全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险证券交易实用丛书

一套指导股民自我保护的图书

零风险实战炒股策略

波动博弈理论之一

（第2

股民普及教育的时代来临，
通过本丛书的学习，普通股民将
能够轻松掌握并
实现
零风险前提下的利润最大化

周佛郎　杨庆文◎著
宋菊华漫画

- 历经十年理论研究与实战检验，指导您零风险买卖股票的读物
- 一套轻松为您带来财富的傻瓜投资理论和操作方法
- 拿起它，可能改变您一生的命运
- 本书操作方法和理论是基于周佛郎的三项发明专利
- 三段三阶数学模型及其在证券交易中的应用
（专利 申请号：03140252.6 公开号：CN1584928）
- 计算机自动买卖股票系统和智能预测股价趋势
（专利 申请号：200310112176.8 公开号：CN1617147）
- 基于零错误交易法的计算机自动证券交易系统及交易方法
（专利 申请号：200610112230.2 公开号：CN101136103）

清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险炒股实战策略（第2版）

本书警示

股市风险巨大，永远要把风险放在第一位

★ 请确认您了解和初步掌握了零风险理论和其中的一种方法，并模拟操作成功。在此之前，建议不要进入股市！

★ 如果您已入市，请确认您了解和初步掌握了零风险理论。在此之前，建议不要操作！

★ 在学习其他方法或者一些股评家推荐的建议之前，请确认您已经掌握了零风险理论和方法，方能使您在听取这些建议后，产生稳操胜券的正确操作！

通过本丛书的学习

★ 恪守自己的炒股原则

★ 掌握适合自己的炒股技巧

★ 学会思考，成为股市中不犯错误的人

★ 学会在此基础上，有效利用其他理论和一些专家建议，切实提高收益率


ISBN 978-7-302-24170-6
定价：39.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险证券交易实用丛书

零风险实战炒股策略

第2版

波动博弈理论之一

周佛郎 杨庆文◎著
宋菊华漫画

清华大学出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

零风险炒股实战策略(第 2 版)/周佛郎，杨庆文著. —北京：清华大学出版社，2011.1
(零风险证券交易实用丛书)
ISBN 978-7-302-24170-6
Ⅰ. 零… Ⅱ. ①周…②杨… Ⅲ. 股票—证券交易—基本知识 Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 243032 号

责任编辑：张立红 高晓晴
封面设计：周周设计局
版式设计：孔祥丰
责任校对：成凤进
责任印制：何 芊
出版发行：清华大学出版社
http://www.tup.com.cn
地 址：北京清华大学学研大厦 A 座
邮 编：100084
社 总 机：010-62770175
邮 购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者：北京市世界知识印刷厂
装 订 者：三河市李旗庄少明装订厂
经 销：全国新华书店
开 本：180×250 **印 张**：19.25 **字 数**：376 千字
版 次：2011 年 1 月第 2 版 **印 次**：2011 年 1 月第 1 次印刷
印 数：1～5000
定 价：39.00 元

产品编号：038758-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再版前言

《零风险炒股实战策略》于 2006 年出版，到如今已过去了 5 年。

该书经过多次重印，读者人数已突破十万。受到了广大投资者的热烈欢迎，同时“波动博弈论”也在金融投资领域引起了巨大的反响。

科学的资金管理，加上无错误的买卖方法，再拥有足够的耐心，稳定的获利是可以实现的。这无疑为广大投资者打开了一扇通往财富之路的大门。许多读者看完书后，纷纷打来电话、发来电子邮件……他们讲述自己的感受，从开始不相信到慢慢接受，从慢慢接受到坚信不已。许多人认为这本书让他们终生受益，他们为有这样的理论而欢呼雀跃。

2008 年，全世界爆发了“金融危机”，中国股市经历了暴跌，上证指数从 6124 点下跌至 1664 点，绝大多数的股市参与者是亏损累累。许多投资者在看完书后发出长叹：哎，要是早点看到这本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就好了。因为用“波动博弈论”和“零风险投资理论”能让投资者的亏损率降到最低。

许多投资者在他们的电话和信件中除了表达了对这套理论的喜爱以外，还提出能不能请作者在股票之外，比如期货、外汇、黄金等方面，系统地阐述如何用“波动博弈论”进行操作。因为随着投资渠道的扩大，许多投资者除了操作股票以外，还在期货、外汇、黄金等金融衍生品市场上大显身手，他们希望“波动博弈论”可以帮助他们更好地规避市场风险。毕竟在这个市场上，投资者最终的目的是赚钱，而不是来经受刺激的。

于是，作者有了再版该书的愿望。通过这些年来的实践，作者本人及作者学生在操作过程中，都积累了大量的经验，有必要把这些经验和教训都化为理论的内容，加入“波动博弈论”中，并丰富它、完善它。

再版后的《零风险炒股实战策略》，加入了期货、外汇、黄金等需要保证金，并能够双向操作的金融衍生品，重点介绍了用“波动博弈论”如何来操作期货、外汇、黄金等品种，作者采用科学的资金管理方法，为广大投资者打造“量身定做”的投资方法。不管投资者用于投资的资金是多是少，只要按“波动博弈论”投资方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行操作，那么不管市场上价格如何波动，在单边市场上，投资者最大的亏损率均可控制在 5%之内。而在多空双向操作市场上，用“波动博弈论”对冲投资标准进行投资，投资者能把每一次的价格波动都变成利润。

当然，“波动博弈论”对那些想“一夜暴富”、玩得是心跳的投资者来说，可能帮助不会太大，因为用这套理论进行投资，对他们来说实在是太慢。而对那些喜欢稳定收益，并且不想在市场上亏损的投资者来说，会有很好的帮助。

“龟兔赛跑”，乌龟最终战胜兔子，靠的就是耐心和毅力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引　　子

在本书进入正题之前，我们要先感谢一只香港股票“电讯盈科”。

没有“电讯盈科”，就没有今天提出“波动博弈论”的周佛郎；没有“电讯盈科”，就没有周佛郎在金融投资领域上几项国家发明专利的申请；没有“电讯盈科”，就不会有佛郎金融智能交易系统的诞生。

那么，是怎么一回事呢？

周佛郎是改革开放后的第二批公派留学生，他非常用功，先后在中国、美国、加拿大的科技领域申请了多项发明专利和版权。

1995年，周佛郎萌生了如何在股市中“提款”的念头，理由也很简单，自己一直在搞计算机编程，社会上有那么多的股票投资理论，自己好好学学，掌握一套赚钱的理论后，编一套买卖股票的程序那不正是自己的专长吗？如此，不就可以用计算机在股市中“提款”了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学工科的人实在，说干就干，周佛郎买了很多股票投资方面的书，什么K线理论、江恩理论、波浪理论……然后坐下来细细研读。随后整整的5年时间，周佛郎几乎把当时国内、国外能够买得到的投资理论书籍看了个遍。

一如武林高手，学艺成功，自然要出山，要不就会被埋没。想想也是如此，本科生4年就毕业了，而周佛郎可是用了5年的时间学习投资理论啊！

在正式编写程序之前，周佛郎决定先按掌握的理论去实际操作，分析来分析去，他决定买“电讯盈科”这只股票，理由如下：这只股票是绩优股，每股收益高，是历史上长期给香港投资者良好回报的优质股票，这只股票又被香港著名企业家重组和持有，应该有更大的发展空间。从技术面上分析，该股当时正处于波浪理论的上升五浪中，还有上涨的机会。一切看起来非常完美，技术面、基本面，均是上上之选。

就买它了，周佛郎信心满满，他把自己当时所有的积蓄250万港币，全仓杀入，在25港元的价位买了10万股，然后等着丰收。与周佛郎设想的一样，过了些时候，“电讯盈科”涨到了28.50港元，周佛郎很开心，也有点得意，可不曾想，天有不测风云，这“电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讯盈科”说“翻脸”就“翻脸”，还没等周佛郎卖出，股价就掉头向下，一路狂跌，一年时间不到，居然跌到了5港元。这下周佛郎傻眼了，“不会呀，自己完全是按照理论，技术面加基本面分析后买的呀”！

屋漏偏逢连夜雨。见“电讯盈科”跌至5元，该上市公司觉得股价太低，不好看，就召开股东会，通过了五股归一的股票合并方案，即5股合并成1股。这样“电讯盈科”每股的价格是回到了25港元，可周佛郎拥有的股票数量却从10万股变成了2万股，这可是真金白银啊！面对残酷的现实，周佛郎无言以对。

然而，更大打击还在后面，经过五股归一调整后的“电讯盈科”，并没有停止“跳水”运动，不到一年的时间，它又从25港元跌到了5港元。经过如此这般折腾，周佛郎的250万港币已大幅“缩水”，剩下不到10万元。

怎么会这样？没有理由啊，无论从哪个角度看，自己都是个不折不扣的金融经典理论的执行者啊，怎么就操作成这个样子呢？

忍痛“割肉”出场的周佛郎，陷入了苦思，到底是哪里出了问题呢？

会不会是理论有问题？这个提问让周佛郎陷入迷茫。要知道，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时下流行的金融理论，大多数是华尔街的经典理论，学金融的人开始接触的全是这些理论，若说这些理论不能指导实盘操作，那将按照怎样的理论去实践？

细想想，华尔街经典理论真的能指导实盘操作吗？

你看啊，学建筑学的人，学好之后可以造房子、造桥梁……

学地质学的人，学好之后可以去找矿产……

学医学的人，学好之后可以治病、救人……

……

可学金融学的，在学好之后，就是不敢大声说自己可以在股票市场、期货市场、外汇市场、黄金市场等金融衍生品市场赚钱。现下的一些“股神”、“股圣”、“股王”，巴菲特、罗杰斯、索罗斯……他们的成功均具有独特性，也就是说偶然性成分居多，从中寻觅不出必然性。众多投资者想要复制他们的成功，基本上不可能。

而像建筑学、医学等这些学科是可以复制的，也就是说在学成之后，你只要按部就班，凡事做到位就行了，然后随着不断实践以及经验的增加，你就会成为这方面的能手或高手。

只有可以复制的，才是科学的。而在金融市场，用现有的传统金融理论显然是无法做到的。既然做不到，那我们就需要重新找。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明白了症结所在，周佛郎又踏上了寻找新的金融理论的征途，虽然这时候的他已是“伤痕累累”。

10年后，“波动博弈论”的理论丛书出版，随后，在这套理论指导下的佛郎金融智能交易系统(佛郎软件)也应运而生。

波动博弈理论强调：在金融产品投资中，存在散户投资者和控制价格的庄家或主力的资金博弈，如何用博弈的方法来指导投资者投资，并让投资者在博弈中成为胜者。

首先投资者要将自己的资金管理好。如何管理好资金，如何让资金越来越多，如何在资金博弈中胜出，它的核心思想由下面5个发明专利申请组成，分为两大部分。

第一部分 金融产品的行情走势分析

三段三阶数学模型及其在证券交易中的应用(专利申请号：03140252.6)；

计算机自动买卖股票系统和智能预测股价趋势(专利申请号：200310112176.8)。

这两项专利申请论述：在金融交易行情中，涨涨跌跌构成的金融产品价格波动图形，用数学概念来划定：吸筹阶段、拉升阶段和派发阶段，共3个阶段。在拉升和派发中又有3个价格台阶来表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将自由涨跌的价格波动信息转化成数字化信息，作为可用于编程信息进入计算机编程软件，迅速计算和判断上升和下跌通道，用通道比来确定价格的长期上升、短期上升，长期下跌和短期下跌。计算机通过编程并用彩虹图来表现金融产品的价格在哪个阶段、哪一个台阶，让系统使用者一目了然，协助使用者作出正确的操作决策。如何通过大量的参数和历史走势来计算和逼近未来的价格走势。

第二部分 投资博弈中的资金管理

基于零错误交易法的计算机自动证券交易系统及交易方法(专利申请号：200610112230.2);

基于资金管理的程式化证券交易方法(专利申请号：200810222707.1);

基于资金管理的程式化对冲交易方法(专利申请号：200910079082.2)。

这3个发明专利申请论述了在股票、期货、外汇和黄金的投资中资金管理的重要性，是波动博弈理论的资金管理部分。它们解释了如何用数学分析方法和数学函数把有限的资金管理得越来越多，是用数学模型来指导投资者操作。

在金融产品交易中，对通道比进行判断后，在不确定的涨跌行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情下，应当有明确的买卖决策，投资者在使用系统后如何做到永远不做错方向，是该专利申请所提出的论点：在上升通道行情中，系统要做到不断的卖出，并且永远卖不完，直至有股票卖到最高点；在下降通道行情中，系统要做到不断的买进，并且永远有钱买，直至能买到最低点。

用数学模型编程，让计算机来指导操作，让操作数学模型和判断数学模型融会贯通、综合运行，最终实现程式化自动交易，实现金融交易市场上计算机全程服务。

这 3 个发明专利论述了：线性建仓数学模型；金字塔建仓数学模型；指数建仓数学模型；线性交易数学模型；金字塔交易数学模型；指数交易数学模型，长线对冲交易数学模型和短线对冲交易数学模型等。

这 3 个发明专利申请论述了如何用计算机来实现人无法做到的金融交易程式化。

上述专利申请是以波动博弈理论为基础，用波动博弈理论推导的数学模型和程序，用来指导股民在金融交易市场上立于不败之地。计算机和行情数据同时运行，所有的波动都形成无数的点以便计算机通过高速运算功能作出明确的判断。有了编程的运行，计算机会将每一次买卖点通过数学模型确认，先形成虚拟交易，在三段三阶的理论指导下，由数学判断模型决策将虚拟交易累加成实时交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对使用人来说，每一个买卖点都是确切的，每一次买卖的时间点是确定的，每一次交易量也是确定的。波动博弈理论指导股民在金融交易市场不做错方向，抵御人的贪婪和恐惧，正确地获取金融市场给操作者的丰厚回报。

佛郎金融交易系统在实盘运行中，给予使用者明确的判断和买卖决策，该系统不是包你一夜暴富，但是能让你在较长的交易时间中获得稳定的收益，在波动博弈理论指导下，将1～2年的交易数学函数展开，你会发现你的交易很多都是正确的，很少犯错误，你将把每一次波动都转化为你的收益。

出场人物介绍



周佛郎：“波动博弈理论”丛书作者。在金融投资领域有6项发明专利申请。



大姐大(女)：风情万种，仪态万千。丝毫不掩她的热心肠，因为自己曾经轻信股评家观点而使投资亏损，所以逢人就说不要相信股评家的点评，对周佛郎的观点时不时会挑点“刺”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱百万：某证券公司大户室的股民大户，因为自己在以前的行业有过成功的经验，所以在股市上也自认为可以做得非常好，有自己的一套理论。



老 K：因为精通 K 线理论及各项技术指标的运用，所以他的真名反倒被人忘记。非常聪明，但他的聪明并没有给他带来股市上相应的财富。



老憨：股市“菜鸟”，属于被老婆逼入“股海”的那一类人物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

Content

佛郎课堂

课堂一 股市中的风险和亏损的主要原因……1

课堂二 股票市场的基本原理……27

课堂三 传统投资理论不能正确指导投资者……45

课堂四 什么是“波动博弈论”……77

课堂五 股价走势的数学表达式……87

课堂六 用资金管理战胜赌场老板……137

课堂七 波动博弈论的建仓数学模型……149

课堂八 电脑程式化资金管理数学模型……155

课堂九 波动博弈论长线投资原则和注意事项……161

课堂十 波动博弈论的长线投资标准……171

课堂十一 波动博弈论短线投资数学模型……183

课堂十二 波动博弈论短线投资数学模型程式化操作……191

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十三 波动博弈论对冲投资交易数学模型的引入……201

课堂十四 波动博弈论对冲投资交易程式化标准……233

课堂十五 防暴仓、防亏损的波动博弈论短线高点对冲投资标准……247

课堂十六 防暴仓、防亏损的波动博弈论短线低点对冲投资标准……255

课堂十七 天天赢利的高低点四路短线对冲投资标准……263

课堂十八 波动博弈论高收益的长线四路对冲投资标准……273

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂一

股市中的风险和亏损的主要原因

请先看一个调查。

2008 年 6 月中央电视台“经济半小时”栏目联合新浪、搜狐、和讯、东方财富四家网站发起调查，共有 764588 名投资者参加了这个调查。

调查显示，2007 年 1 月—2008 年 6 月，18 个月时间，参与调查的投资者中亏损者比例达 92.51%，赢利的投资者仅有 4.34%，勉强保本的投资者为 3.15%。如此大范围的亏损，即便在过去漫长的熊市中，也极为罕见。

那些亏损的投资者，他们的亏损究竟占其金融资产的多少呢？调查显示，亏损的投资者中有 59.98%的人亏损占其金融资产的 50%以上，有 14.50%的人亏损占其金融资产的 40%，有 11.43%的人亏损占其金融资产的 30%，有 5.74%的人亏损占其金融资产的 20%，有 2.46%的人亏损占其金融资产的 10%，仅有 5.89%的人亏损占其金融资产的 10%以下。

那么，造成中国股民大面积亏损的最主要原因究竟是什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的最大风险是什么?

老憨(急切地):



我先提，我先提个问题，我是被我老婆逼入股市的(众人笑)。大伙别笑。我刚进股市，买了股票就被套，亏了不少。按他们的说法我是一只“股票菜鸟”，什么也不懂，您可以告诉我股市的风险在哪里吗？怎么样才能在股市里赚钱?



周佛郎:

好！进入股市，首先要做一个股市明白人。

什么是股票市场?

股票市场是一个资本博弈游戏，犹如成千上万投资民众、投资基金、公司、机构、团体等围绕在一张很大的圆桌上进行一场同场竞技和竞价的大型投机博弈活动，股票变成了投机者的博弈筹码。

你看啊，表面上股市里有成千上万的人在交易，实际上也就是两股投机力量在较量，一股是庄家的力量，另一股是大众投资者即广大中、小散户的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家是股票价格波动的制造者，如果没有庄家，股市的价格根本不会动来荡去。没有价格波动，庄家不会进入股市；没有波动，投资者也无法操作。



周佛郎：

那么，什么是股市里的风险呢？

(1) 市场信息的不可靠性；

(2) 投资人知识和认识的差异性；

(3) 经济领域知识的专业性；

(4) 股市分析技术的复杂性；

(5) 股票市场的投机性、被操纵性和股价变化的随机性；

(6) 千百万投资者的参与性等。

以上因素的存在，使得投资者在股票买卖过程中出现了许多问题，实际结果与心中所想不符，这样投资者也就无法取得预计的收益，从而造成投资亏损，本钱也在缩小。这就是我们所说的股市风险。

大姐大：

这些我是知道的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱百万：

这些是老套的东西了，我都能背。我想问的是，既然股市有这么多的风险存在，你怎么说你的“波动博弈论”风险接近于零呢？



周佛郎：

别急，请听我说完。股市的风险来自各个方面，而且表现形式也各不相同。

股市风险

- 系统性风险
- 非系统性风险

(1) 系统性风险是指市场上的某一种原因或因素会给市场上的所有证券参与者带来损失的可能性。如政策、利率、突发性利空消息、上市公司倒闭和股灾等。这些风险是投资者无法避免的，但我们可以通过风险规避手段来减少损失。

(2) 非系统性风险是指某些可控的因素对个股造成的损失风险，这些风险属微观层面的。比如操作失误、内幕交易、投机垄断、投机诈骗、上市公司摘牌、财务报表、信用、经营管理等风险。这些风险，投资者只要提高自身的素质，并加强投资理论的学习，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全可以避免的。



老 K：

我认为，股市里最大的风险是庄家对股票价格的操纵，就是他们赚了投资者的钱。

大姐大：



我认为，中国股市最大的风险来自一些股评家的“黑嘴”，就是他们，在不停地配合庄家，赚取中、小散户的钱。我们这些不懂股票的人，听他们一说，很容易热情高涨，从而上当受骗。



老憨：

我认为，股市里最大的风险是很多和我一样的人根本就不知道如何炒股。我连股票的走势都看不懂，根本就不是炒股的料，如果不是老婆以离婚威胁我进入股市，我是不会进来的(众人大笑)。现在进也不是，退也不是。哎呀，我的娘噢……



钱百万：

我看啊，股市最大的风险是那些上市公司的经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理有问题，年终财报不确实，谎报业绩，欺骗投资者。还有上市公司的高层人士频繁更换，也容易造成企业经营不善，这样的公司怎么可能有好的表现。



周佛郎：

股市最大的风险来自投资者自身素质的差异和由于人性的弱点而产生的操作失误。

中国股市到现在有 20 多年了，但市场的投机操纵性仍然十分严重，真正能在股市里赚钱的人是少数，大部分投资者是输家。而在这大部分输家中，又有一部分人是输得“体无完肤”，甚至是倾家荡产。

这充分说明了我们的投资者素质还不高，对股市的规律也不了解，他们不能控制自身的人性弱点，所以在与庄家的战斗中总是败下阵来。对于这些人来说，股市就是一口陷阱，不断地挖掘使他们愈陷愈深。相反，对那些少数赢家来说，股市就是一座金矿，不断地挖掘使他们的财富不断增长。

表面上看，股市似乎是投机家和冒险家的天堂，实际上它却是智者、勇者的投资场所。

投资者需要的是知识、智慧、勇敢、灵活，而不是无知、愚昧、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

懦弱和固执。投身于股市的人要能够承受得住挫折和失败的煎熬，同时又不能被胜利冲昏头脑，“胜不骄，败不馁”的道理大家都懂，但要做到，着实不易。

此外，投资者还要不断地总结经验、教训，要在股市中找出客观规律，并准确地把握股市的脉搏，进而踏准股市运行的节奏。当然，这些都不是一朝一夕就能做到的事，需要投资者不断地学习、摸索和实践，经受股市的多次涨跌洗礼后才能成功。

投资者规避风险的最好方法是不进入股市，但如果你决定进入这个风险巨大的市场，就得找一个好方法，一个能保证你赢利的方法。

只要你保证自己的操作是正确的，那么就能很好地规避这些股市固有的风险，所以，在股市上投资者的操作显得非常重要。



老 K：

我听明白您的意思了，您是说如果我们能够有一个正确的操作方法，就可以避免股市的风险，对吗？

大姐大：



您说了这么多，最后还是认为股市的风险很大。作为股市中的一只“小小鸟”，操作好了就能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免风险，我认为这根本不可能。

很多股评家在推荐股票的时候，都是信誓旦旦地，说能给我们带来利润，可怎么还是亏的呢？加一句，我也不是一点都不会操作。



老K：

我认为周老师讲得挺有道理的。“一朝被蛇咬，十年怕井绳”。心情是可以理解的，但我们也不要拒绝接受新事物呀，新的思想和理论，我们也要多多接触。这样吧，我提个建议，从今天开始，我们正式邀请周老师为我们讲课，系统而全面地为我们介绍“波动博弈理论”和操作技巧，并在实战中指导我们，大家看行不行？



老憨(鼓掌)：

我举双手赞成。

大姐大：

行，我也听听。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱百万：

我先当个旁观者吧。这么多年来，我什么人没见过，什么事没经过，生意场上再困难的时候，我都“闯”过来了，相信在股票这个市场上我也肯定能赢。



周佛郎：

感谢大家的真诚，大家越实在，我就越开心，因为这样更能拉近我们之间的距离，我们也可以更好地沟通。我提出“波动博弈论”已 10 多年了，它的构成是这样的：

- 运用数学模型来解释股市的走势；
- 用数学概率理论来说明股市投资的风险并用该理论来指导投资者投资。

为了验证“波动博弈理论”，我用了六年的时间，在股市上进行实战演练，指导了几十位投资者进行了不同种类股票的操作，都赢利了，最少的赢利是 15%，最高的在 35%以上。邓小平说的那句话很在理，不管黑猫、白猫，抓住老鼠就是好猫。赢利了就是好事。

理论好不好，需要实践的检验。实践是检验真理的唯一标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我也不喜欢股评家，动不动就给大家推荐股票，我是坚决反对在媒体上公开推荐股票的，这是一种投资误导行为。一些人为了一己之私，在公开场合推荐股票，号召大家买入，使股价在短期内产生波动，他们从中获利。可跟着买进股票的中、小散户却从此深陷其中，有的人还因此造成了巨大的亏损。

事实上，一只股票，只要有庄家在其中，股票价格就会有波动。只要你的投资方法正确，你就能从中赚钱。

股票市场近似赌场



老 K：

我看过一个报道，中国著名的经济学家吴敬琏说：中国的股票市场是一个赌博市场。您也是这样的观点。能不能在这里给我们分析一下？



老憨(迅速插入)：

我不同意，坚决不同意。股市怎么可能是赌博市场，如果是赌博市场，那股民不是都成赌徒了。我从来不赌钱的，我老婆也不同意我赌钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大姐大(不愿意接受事实)：

这种说法太耸人听闻了，我还是第一次听说。周老师，那我们这些股民真成赌徒了？说得我心里怕怕的，我不同意。



钱百万(带点讥讽地)：

你们是不是太高尚了？这股市不就是个赌场吗，你们到股市上来炒股票，就不觉得自己是个赌徒？输了想赢，赢了还想赢，难道不是吗？



周佛郎：

钱先生的说法很正确。投机买卖股票的手法与赌场上赌博手段是相同的，或者说没有本质的区别。股票市场实质上就是赌博市场。股市与赌场所不同的是筹码，股市的筹码(股票)是可以创造价值的，而赌场的筹码是不会创造价值的。



老憨(满是疑惑)：

是这样吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎(进一步分析)：

是的。你看，当股票进行交易时，某只股票之所以被买进，是因为买这只股票的投资者认为他在买入这只股票后，其价格会向上升。而卖出股票的投资者则认为他在卖出这只股票后，其价格会向下跌。换句话说就是：前者做的是“多头”，后者做的是“空头”。

随后，这只股票上涨了，那么买入该股票的投资者即做“多头”的人就赚钱了。由于中国股票市场没有做空机制(注：做空机制是指客户本身没有现成的股票，操作时向证券公司借股票在市场上抛售。股价下降时，再在低位买回来还给证券公司，从而获得利润。当股价上升时，做空的人以原来的价格已经难以买回这些股票，因而造成亏损。做空机制的股市俗语——“买空卖空”)，“多头”和“空头”的输赢不会立刻反映出来，只有他在卖出股票后才能够看见。这种单边操作，可使投资者遇到风险的次数减少一半。

而在期货市场上，是有做空机制的，在每一轮交易当中，“空头”和“多头”的输赢马上可见。比如买卖沪市期货铜，做“多头”的投资者买进他认为会涨的某月期货铜后，就一定有一位做“空头”的投资者在卖出该月的期货铜。也只有这样，才能形成一个交易过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程，完成一次交易。过些时候，如果该月期货铜价格上升，那么“空头”输钱，“多头”赢钱。输赢在每一轮的交易中立现。

股票市场上，区分长线、中线、短线的，仅仅是入市资金在股市上停留时间的长短不同而已。它们买卖的思维、手法和投机性都是相同的，就是低买高卖，即高抛低吸。

股票市场和期货市场买卖的原理与赌客在赌场上买大和买小的道理是一样的。当你买大时(相当于股市或期市中“做多”)，赌场庄家则买小(相当于股市或期市中“做空”)，赌场庄家总是与赌客作反向操作，否则交易就进行不下去。当色子点数为大时，赌客赢钱，赌场庄家输钱；当色子点数为小时，赌客输钱，赌场庄家赢钱。由于赌场上存在不公平的输赢概率(庄家抽老千或是用其他不公平手段)，庄家赢的概率总是大于赌客赢的概率。因此，在赌博这个博弈过程中，随着玩的次数增多，赢钱的总是庄家，输钱的总是赌客。故在赌场上有“不怕你赢钱，就怕你不来”的说法。

股票市场和期货市场是“多头”(买进股票或商品期货)和“空头”(卖出股票或商品期货)进行博弈活动的场所。与赌场有所区别的地方，那就是做“空头”和做“多头”的输赢概率是相等的，“做空”和“做多”的“游戏规则”，投资者都要遵守。股票价格的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与跌，完全取决于投资者自身的判断，判断正确，赚钱；判断失误，输钱。如果是“空头”输了钱，那么肯定有“多头”在赚钱，这个输赢概率是相等的。

如果有少数人做“多头”赚了大钱或多数人做“多头”赢了小钱，那也肯定会有多数人做“空头”输小钱或者是少部分人做“空头”输了大钱来平衡，输赢人数比例不断发生变化，其结果是少数人赢钱，多数人赔钱。股票、期货、外汇、黄金市场等就是这样一个公开、公平和公正的投机博弈场所。



老 K：

赌场是赌客与赌场老板之间博弈的输和赢，股市是投资者与投资者之间博弈的输和赢。



周佛郎：

完全正确。

如果你采用短线操作，在赢利概率为 50%的情况下，投资者仍是要亏本的。原因很简单：作为一个投资者，在每一次的交易中无论是输是赢，都要交纳印花税和付手续费(给券商的)。在上交所和深交所，这两项费用目前合计为千分之七，加上其他一些费用，应该不超过 1%，也就是说所有投资者的随机赢利概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率在 49%，比赌场上的随机赢利概率 48.25%要高一点点。但投资者如果维持在这个概率，那么他还是输家。

在股市中，要确保投资者不输，就必须具有 54%以上的赢利概率，就是说谁能在短线操作中保证 54%以上的赢利概率，他将永远是赢家。反过来，赢利概率为 46%以下的投资者永远是输家。

上市公司发行股票为投资者的博弈活动提供了可以投机的品种。从股票中又可派生出期权、期指等衍生投机品种。上市公司发行股票，在市场上筹集资金，资金支持了该公司的发展，但该公司的经营风险却被转嫁到投资大众的身上。在人类特有的弱点驱使下，投资者乐于在这个品种上进行博弈。这也是股票市场长久不衰的原因。

赌博市场的风险较为明显，人们对这些风险的认识比较好，警惕性较高。

股票市场的风险要有一段漫长的过程才能反映出来，但经常又会被一些假象所蒙蔽，投资者无法及时发现，因此人们对于股市的风险防范意识相当低。假如我们把在股市一年的交易时间缩短成一天，你会发现股市所面临的风险与赌场的风险没有任何区别。

所以，进入股票市场的投资者必须牢牢记住：当你踏入股市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就等于走进冒险家乐园。在这个市场上，你有可能血本无归，风险程度相当高。如果你没有思想准备，那么还是请你做个观众比较好。如果你有思想准备，而且会千方百计去控制风险，那么你遇到的风险就小多了。

中国股市的风险大于赌场的风险



老 K(有点不好意思地):

我来说说我自己。2001 年，我投入股市的本钱是 55 万多元，到了 2006 年 3 月，我的资产已不到 22 万元，亏损了 60%，这可是我一生的血汗钱呐。



大姐大(痛说家史状):

我比你更惨啊。光是 2001 年到 2005 年，我就在股市上输掉了 30 多万元，现在我又筹集了 50 万元，准备在股市搏一把。可买了电视上股评家推荐的股票，又让我输掉一些钱。



老憨(紧张地):

刚入市，我就被套，输了不少，要是再输，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可怎么办呀？



钱百万：

你们啊，心态都不好。既然进了股市，就要有“一颗红心，两种准备。”赢得起，也要输得起啊！



周佛郎：

其实，不仅你们亏损巨大，在 2008 年，投资机构、基金公司和券商都出现了亏损。你们知道大面积亏损的直接原因是什么吗？



老憨：

不知道。您就别卖关子了，赶紧告诉我们吧。



周佛郎：

中国股票市场出现大面积亏损的直接原因是中国股市存在系统性风险，这个系统性风险是一些上市公司的无节制圈钱。

这种风险足以让所有股票投资者出现亏损。一些上市公司变着法子在股市上圈钱，给股市的回报却相当少，这就造成了股市中流出的资金远远大于流入的资金。由此带来的后果是股票指数一路下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滑，股市参与者全面亏损，股民亏的钱自然而然地流入了上市公司的“口袋”。

这就像一家银行把钱贷给厂家、公司，但这些厂家、公司却不准备还钱，试想一下，这家银行还能够生存吗？



老 K：

哎，您说我在股市上研究了这么久，怎么就没明白这个理呢？原来上市公司是这样赚我们的钱呀，我长见识了。



老憨：

听您一席话，胜读十年书啊。原来我们都是上市公司圈钱的对象，看来想在股市发财，对我来说，是做梦了。



钱百万(带着点评的味道)：

您说得有道理，但是，如果你们能够拿到上市公司的原始股，照样可以发财。



周佛郎：

百万先生讲的又是另外一个范畴的话题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内上市公司圈钱的手法很多，如配股、增股、整体上市、拆分上市、送股代替分红、发行债转股、大股东占用上市公司的钱、高管贪污……这些都是投资者的钱，所有这些圈钱活动均将影响到股票的价格。

在美国，他们对一些上市公司是这样规定的，一旦公司上市，18 年内不能配股，在这 18 年中，该上市公司要通过分红回报股市，把从股市中圈走的钱再还给股市。



老 K(学电影台词)：

水是宝贵的，它从哪里来，还让它回到哪里去(众人皆笑)。



周佛郎(微笑)：

你说得很对，很形象。股市就需要有一个资金的良性循环。

我们来看看中国的股市，中国股市中有 1700 多家上市公司，但每年都能给投资者分红的公司相当少。也就是说给股民的回报，仍少于从股市上圈走的钱。

目前，中国股市在一定程度上而言，仍然是一个上市公司无节制圈钱的股市；仍然是一个上市公司圈钱却不还钱或是还钱很少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股市。

要解决中国股市的系统性风险，就必须通过立法，规定上市公司要通过分红给投资者以回报，只有累计分红大于它从股市上圈走的钱，该公司才能再次配股或再次圈钱。股市只有形成一个资金良性循环，才能保证流入股市的资金大于流出股市的资金。



老K(深有感触地)：

真是触目惊心啊！我们股民太不容易了！



大姐大(有些激动地)：

要是当初知道股市是这样的，我肯定不入市。简直让人无法想象，我们这些股民太弱小了，根本没有办法和上市公司、机构操作者对抗。



周佛郎：

像这样风险巨大的市场，最好的规避方法就是不要进入。如果一定要进入，你就必须明白：

中国股市的风险，大于赌博市场的风险！

前面说过，股市与赌场最大的区别在于筹码，赌场的筹码不创造价值，而股市的筹码(股票)创造价值。

在法律、法规比较健全的股市，上市公司必须对股市有回报，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过分红向股市“输血”。上市公司给股市的回报要大于从股市拿走的钱，这就使得股票价格趋势基本上是上升的，投资者在这样的市场中博弈，风险是小于赌场的。在这样的市场上博弈，赚钱的投资者比输钱的要多。

当一个投资者进入沪深股市进行博弈的时候，他不仅要承担像赌场一样的博弈风险，还要承担上市公司圈钱不还钱的风险。

造成中国股民大面积亏损的最主要原因是什么



老K：

听了您上面所讲的，又看了中央电视台和四家网站联合调查的资料，我想知道，有这么多人亏损，而且有人亏得非常厉害，那么您认为这其中亏损的最主要原因是什么？



周佛郎：

这个问题，我会在以后的课程中专门讲述。现在既然你提出来了，我就简单地说一下。不过，我的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点一亮出来，估计会有许多人不服气，但现在先不要急着打断我，以后随着课程的继续，我会把我的意思表达得更为清楚，那个时候我们再好好地探讨一番。



老憨：

行。您说吧，我们不插话。



周佛郎：

我们以市场上比较流行的江恩理论作为例子，来说明一下。

威廉·D.江恩(William D. Gann)，在 20 世纪早期的美国金融市场上是一个响当当的人物。他所使用的分析方法和技术极其神秘，是以古老数学、几何学和星象学为基础的。然而，他的理论从未有人真正完全掌握，其理论被人敬佩的多，掌握的少。

1906 年，江恩开始他的经纪及投资事业。他数 10 年经验的忠告是：投资者进入投资市场如果没有掌握知识，他失败的机会是 90%。人的情感、希望、贪婪和恐惧是成功的死敌。他声称他用了 10 年的时间去学习自然法则与这个金融市场的关系。他研究古老数学、几何学和星象学与金融市场的关系，他认为金融市场存在着振动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的法则。这些法则一经掌握，就可以准确地预计未来市场的时间和价格。

1908 年，江恩到纽约开展他的业务及测试他的理论和买卖方法。同一年，他开发出他的主要分析方法——“主要时间因素”令他在华尔街一鸣惊人。

1909 年 10 月，《报价与投资文摘》的编辑理查 D.怀高为他作专题采访，这次采访长达一个月，由记者监测他的投资买卖活动。令这位记者惊奇的是，江恩得到的总回报高达 1000%。他一共做了 286 次买卖，在 25 天里，264 次赢和 22 次输。赢出次数占总数的 92.3% 。在那个月里 ，他平均每隔 20 分钟便做一次买卖。在其中一个交易日里，他共做了 16 次买卖，其中八次是当天市场波动的即市逆转点。

根据江恩的朋友回忆：“最令人惊讶的预测是江恩在 1909 年夏天所作的，当时他预言九月份小麦期权将见 1.20 美元。这意味着，它必须 9 月底前见此水平。在 9 月 30 日(最后一天)芝加哥时间中午十二点，这个期权仍在 1.08 美元以下， 看来他的预言不能兑现。江恩说，如果它不见 1.20 美元，将证明我的整个计算方法错误。我不关心现在是什么价格，它必须去那。大家都知道，九月小麦使全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国震惊，其价格在最后一小时升见 1.20 美元。”

据他的追随者所述：江恩的预言准确性是 85%。江恩声称，他的每个预测都是根据数学原则推算。若有充足的资讯，他能根据周期理论、古老数学和几何预测即将到来的事件。在他的头脑中，所有事件乃根据数学原则发展出来。

江恩理论在中国投资界悄然走俏，有关江恩理论的书籍、分析工具软件以及培训班更是层出不穷。

我曾经买过一套号称国内最优秀的证券分析软件，购买的时候就领略了江恩理论的大腕派头，如果你需要江恩八线，则必须另外加 1500 元钱才能够得到这一功能。与此同时，熟悉江恩理论的股评家和投资咨询服务机构应运而生。不少人自称是江恩弟子，在论坛上发表文章，开办学习班。

江恩似乎是“神”，可如下的一段文章却可以帮我们认识一下真正的江恩。

“江恩”又译为“甘氏”，有数篇其本人及他人为他做的著述。如《江恩：华尔街 45 年》等。西方的造神者把他宣扬为全胜交易员，称他为“20 世纪最伟大的投机客”，他去世于 20 世纪 50 年代，留下了“5000 多万美元”的天文数字遗产，“相当于现在的 5 亿多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元”。然而，真相却让你大吃一惊。有著者访问江恩的儿子(他在波士顿银行工作)，他说，他的父亲仅留下了10万美元的遗产(包括一幢房子)，他的父亲并不能靠交易维持生活，只是靠卖教材糊口。

明白了吧，这才是真实的江恩。

在原产“江恩神话”的美国，大家已经知道了真相，早已抛弃了这个神话。但在亚洲等新兴资本市场上，这类“大师神话”仍然很有市场。实际上，这些人是用错误的理论在误导投资者，可以毫无疑问地说，像江恩矩阵、江恩历法、江恩线等所谓神奇的“法宝”，没有任何数学理论能够证明它们是真实有效的，都是些凭主观意识推导出来的预测技术。普通投资者没有经过大量历史资料的统计测试，也没有这个条件，所以根本就不可能辨别出其中的真伪，而在一些实战中，碰巧的成功更是强化了其信徒对这种理论的膜拜。这种只是一时的成功概率，江恩却把它作为普遍性推广出去，不知误导了多少人，也包括江恩自己。

在这个不确定的市场中要依靠预测技术来找出一个确定的入市方法，可能性存在吗？我的回答是：不存在。所以江恩唯一的法宝就是止损技术：趋势错了止损；交易错了止损；每一次交易要止损；损失大了要止损。他那个著名的“二十四条军规”成了止损再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损的投资方法。这样的投资方法能赢利吗？能指导投资者吗？能在市场上推广吗？

江恩理论把一个非常简单的投资市场变成了一个神秘的、只有少数人才能进入的市场。可以说股票市场是一个非常简单的，就像去银行存定期存款这么简单的市场，定期买进一只好股票并长期持有(不是止损)就能获得巨大的赢利。

市场是试金石。市场已经证明江恩的“二十四条军规”让他自己在市场中从富有走向没落。现在，在我们的市场是发展了20多年的中国股市，本应造就出成千上万个百万富翁、千万富翁，可现在因错误投资理论的流行，使得大部分投资者亏损连连，甚至输得惨不忍睹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂二

股票市场的基本原理

投资大众常犯的错误



周佛郎：

大多数投资者在进入股市时，都会因为自己没有投资纪律和投资方法而出现巨额亏损，但他们往往会把这个责任推卸给庄家、市场，对自己操作上的失误没有一个正确的认识，更不懂得如何去改进。



大姐大(满腹疑问，也有些不解)：

不对吧，您上次讲过股市的风险主要是上市公司的经营问题，无节制地圈钱以及庄家操纵股市等等，今天，怎么又说是我们投资者的投资有问题了？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老 K(有所触动)：

我是研究了很长时间，才进入股市的。基本上我以做短线为主，现在是因为股票被套才变成长线的。我不想这样，可又没有办法，这是我非常苦恼的地方。



老憨：

长线、中线、短线，我什么也不明白。只要能赚钱，怎么炒都成。



钱百万：

白天忙着做事情的人，就多做点长线。资金少的人嘛，就做点短线，赚钱也快点。我是灵活运用，套住也没关系，我有足够的耐心，早晚会涨回来的。



周佛郎：

第一个错误，不知什么是长线投资和短线投资

什么是错误的投资方法？很多投资者不知道如何投资，在没有搞清楚什么是长线投资、什么是短线投资这些最基本的投资概念之前，就匆匆忙忙买入股票，那匆忙劲儿像是生怕股市里的钱被别人抢光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线投资和长线投资是两种不同的投资方法，它们有着完全不同的操作技巧。

一些投资者买入股票时是想短炒一把的，不曾想股票下跌，导致被套，被套后又舍不得卖出，于是被迫变成长线投资者。短线变长线，本来也无可厚非，风格转换一下而已呀，但问题是这些投资者买的股票往往只适合短线操作，不适合长线拥有，长期持有给投资者造成了亏损，有的人甚至亏损巨大。

第二个错误，投资者没有自己的投资方法和投资数学模型

在西方发达国家，大部分的投资者是通过基金进入股市的，每一只基金的管理机构在进入股市时，都有自己的投资方法和投资数学模型，一些好的基金公司每年给投资者的回报在15%～30%，甚至更高。相反，我们的股市是以散户为主，全国股票开户的投资者已过亿，95%以上的投资者是散户，而这其中绝大部分的散户是没有自己的投资方法和买卖股票的数学模型的，他们在与有组织、有投资纪律的机构博弈时，不输才怪呢。

所以说，如果你是一位散户，又想自己投资，那么本书提供给你的投资方法和数学模型就是帮助你战胜机构和庄家的有力武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三个错误，买入太多的股票

笔者在调查中发现，大多数中、小投资者手中持有很多的股票，而每只股票也就几百股或是上千股。对散户来说，买入太多的股票是错的，它不利于控制风险。

我介绍的这种操作方法的核心是“资金管理”，也就是把你手中的资金分成若干份来进行股票操作，从而有效地控制住风险。如果你买入太多的股票，每只股票上的资金很少，那么每次股价反弹，卖出一部分股票时，参与在卖出这部分股票当中的资金则会更少，这不利于风险的控制和对利润最大化的追求。买入太多种类股票的风险控制法只适用于基金，不适用散户。对于散户来说，把“鸡蛋放在同一个篮子”里，反倒是一个正确的投资办法。

第四个错误，反弹时不卖出股票，下跌时不买入股票

每一次反弹时不卖出股票，下跌时不买入股票，这是大多数投资者的通病。原因是他们多在高位买入，而反弹时没达到他们买入的位置，心里舍不得或是不愿意卖出。

正确的操作方法是不管你持仓成本多高，每一次反弹一定要卖出股票。只有这样，当股价回调时，你才有资金把卖出的股票再买回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五个错误，全仓买入股票，当股价下跌，没有多余的资金来降低持仓成本，没有自己的建仓数学模型

美国基金公司和机构投资者在买卖股票时都有自己的建仓数学模型，以确保在建仓后，股票就处于赢利状况，并且从不满仓，总有现金在手上。

而我们绝大多数的散户是没有自己买卖股票的数学模型和方法，有的人是不懂，不知道该如何建；有的人是不屑一顾，认为自己资金少，不全仓进出，哪能赚得了钱！

正确的操作方法是一定要有一套建仓方法，而且永远不要满仓操作。

当你买入股票时，千万不可全仓杀入，资金上要留有余地，这样，万一你判断失误，该股票价格下跌后，你手中仍有钱，可以在低位继续买入，有利于降低持仓成本。广大投资者要记住这句话：

在股市上因满仓而亏损！

第六个错误，只听股评家、媒体和投资机构买进股票，没有自己的买卖原则

大多数投资者买卖股票时，是“道听途说”的，多半人会买入股评家、媒体和投资机构推荐的股票，这种买股票的方法是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者极有可能会掉进股评家和投资机构的“陷阱”。随后，我会专门用一堂课的时间来论述这个问题。

第七个错误，频频换股，每次换股都给投资者带来损失

频频换股也是广大投资者常犯的一个毛病。

很多投资者换股的原因非常简单。大盘涨时，看到别人买的股票都在涨，自己买的股票还没涨，心里是又急又难受，为什么自己的股票就不涨呢？羡慕人家之余，心里就有了换股的冲动。

可这股票刚刚一换，事情就来了，自己原来拥有的那只股票一下子涨了上去，并且速度很快。而换来的这只股票却因前期涨幅过大，进行调整，它下跌了。

此时你可能会更郁闷，心里又在后悔了，要是自己不换股该多好，不换股的话就可以赚到好多了。

这种频频换股的后果，就是使你的亏损不断加大，造成严重亏损。

请牢牢记住，频频换股是错误的操作行为。正确的操作方法是在一只股票上做高抛低吸，股市上任何一只股票只要有价格波动，投资者就能从中赚到钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老 K(突然间开窍)：

哇，我知道了。是不是不管我在多高的位置买进，只要股票往上涨，我就应该卖出。而只要股票往下跌，我就应该找机会买进股票。

周佛郎：

你回答得对，就是这样。





老 K(兴高采烈状)：

可不可以说，股票上涨，我们赚钞票；股票下跌，我们赚股票。

周佛郎(受感染)：

这句话很有意思，下次我们会引用到书中去。





老 K：

我研究了这么长时间的理论，今天好像是第一次才找到炒股的感觉。太妙了，谢谢您。



大姐大：

我就是听股评家的话买卖股票的受害者，而且只要我手中有钱，我就会买入股票，手中的股票也是多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得很，有时候自己都不知道账户里有多少股票。

我买的股票，多数时候是买了就跌，当股票上涨时，不赚点小钱，我是不走的。要不，买股票干啥啦。可是股票往往是涨到我买入价格的下面一点点，又开始下跌，而且是越跌越深，懊恼极了。

您刚才说的这个，我也明白了，您就是要我们在这股票高高低低的起伏中赚差价。可是我有个问题，想问问您，这样是不是也赚得太少了，什么时候才能够回本呢？



老憨：

复杂呀，复杂。我听不太懂，但有一点我是知道的。您的意思是，要让手中的股票动起来。我老婆是开饭馆的，她总是和我说，不要怕赚得少，只要像流水一样，每天都有进账，就是好事。



钱百万(故作深沉地)：

这种小买卖我没有兴趣做的，做这种小买卖，不如我自己搞实业。炒股嘛，炒的就是心跳，就是要赚大钱，鸡零狗碎的小钱，没有什么意思，费那个工夫，操那份心，我觉得累，不如不做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎(环顾一下众人)：

从你们每个人对待股票的不同态度，就能够看出你们的性格和追求。股市如人生，说得一点也不假。你们知道吗？实际上，股价下跌同样是庄家操纵股价的结果，庄家可以通过让股价下跌，从中赚到钱，这也是庄家的一种赚钱方式。所以，当股价反弹时你不卖出股票，股价只会愈来愈低。

什么是波动博弈论数学模型

- 用数学公式来描述经济领域中出现的客观规律和现象，这叫经济领域中的数学模型。这和用数学公式来描述自然现象是一样的道理，如牛顿的万有引力公式和定律。用数学分析方法来指导投资者买卖股票，从而保证进入股市资金的风险接近于零，这就是波动博弈论数学模型。
- 波动博弈论根据市场的变化和波动博弈前提下的利润最大化可推导出很多种波动博弈数学模型，它们分别是下面情况的组合：

  均分法博弈数学模型；

  金字塔法博弈数学模型；

  止损法博弈数学模型；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升通道-KDJ-滚动资金-金字塔-博弈数学模型；

下降通道-3TM 函数-止损法-金字塔-博弈数学模型；

调整通道-KDJ 指标-止损法-金字塔-博弈数学模型；

股价底部-3TM-金字塔-博弈数学模型；

股价高位-KDJ 指标-止损法-金字塔-博弈数学模型；

长线投资-中线投资-三段三阶-博弈数学模型。



周佛郎：

我想，让你们在很短的时间里了解并掌握这些数学模型是不可能的，我只希望你们能够理解这些数学模型的基本原理。

投机是股票市场的基石



周佛郎：

大家好！问个问题，你们进入股市，是不是都有一种投机心理在作祟呀？“投机”这个词，听起来好像是贬义词，但在股票市场上，没有投机就没有股市，就没有今天的社会繁荣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老 K：

说实话，我不喜欢“投机”这个词，这两个字一安到人身上，立刻联想到的是此人心术不正，有问题。



大姐大：

我倒没觉得投机有什么不好，我觉得“投机”可以理解为抓住机遇，周老师，您说我说得对吗？



老憨：

呵呵，只要能让我赚到钱、不亏本，投机就投机，没什么好不好的。



周佛郎：

还是老憨实在。实际上，股票市场是一个投机的金融市场，投机是股市的基石和润滑剂。进入股市的公司、投资机构和投资者，都是因为“投机”二字而进入的。这点，进入股市的人们必须认真地加以理解，因为今后我们所论述和引入的新技术分析理论都是建立在“投机”这个基础上的。只有深入理解“投机”的内涵，投资者才可以把股市的风险降到最低。

下面我来论述一下这个观点。

经济学家对投机的看法是符合经济运行规律的。在股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，上市公司通过股票把它们未来的生产和经营风险转给投机者，这相当于投机者给上市公司开了一张保险单。

由于这张投保单的内容是投机者承保了该公司生产和经营上的损失，所以该公司的生产和经营收益理应归投机者所有。

也许有的人会反驳我的观点，认为买股票的人不是投机者而是投资者。见仁见智，这是对投机定义的认识和理解的差异所致(不过，为说话方便，接下去我们还是管投机者叫投资者吧，约定俗成，这样好理解一点，但大家要谨记在金融市场里有的只是“投机”)。

所有进入股市的投资者，都是抱着投机的心理和目的的，无论是长线、中线和短线，他们在股市上采用的都是高抛低吸赚取差价的投机手法，这种赚取差价行为是以承担风险为代价的。

中国有句俗话叫“偷鸡不成蚀把米”。投资者如果不了解股市运作，就轻易入市，入市后又不懂得如何操作股票。那么，这句俗语很快就会应验。



钱百万(举手示意):

我有个问题，在这个股市中，如果大部分人是输家，那为什么进入股市的人会越来越多，而且股市当中的钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也越来越多呢？股市也越来越繁荣？



老 K：

这叫“明知山有虎，偏向虎山行”啊(众人拍掌)。



周佛郎：

是的。这其中不外乎两个原因，一是人的贪婪性；二是股市最初创建者的聪明策划。

人性的负面有“贪”的成分，许多人总想一夜暴富，这也是股票市场、彩票市场等地方火爆的原因。

股票市场最初策划者正是利用人性的负面而成功地发行股票。发行股票本身就是让人有一个想象空间来购买未来，加上股票的可流通性，股价涨涨跌跌和输输赢赢的投机性，就形成了股市中股价“后浪推前浪”的波浪式上升或波浪式下降。先入股市者似乎赚到了一种纸面上的赢利和希望，从而吸引了越来越多的人进入股市，参与其中。

然而，持股人的股票价格(纸面上的赢利)是建立在大部分投资者都不卖出股票的情况下，所持有股票的价值。当股票泡沫成分日益增加，股票价格升得过高时，一些聪明的、先知先觉的、训练有素的投资者就会卖出股票，收回现金，再等下一轮股价下降机会的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到来。当卖出股票的人数不断增多，股票的价格开始下跌，害怕股价进一步下降的恐慌性人数迅速增加，从而造成股价剧烈下降。

当股票价格跌至一个低位后，该股票会找到新的平衡，于是先前卖掉股票的人在这个位置再度进入，并且买进更多的股票，等待股价又一轮的上升……

这样，经过几轮的上升和下跌，聪明的投资者便在短时间内赚到了巨大的利润。投资者在股票市场上赚取股票价格的差价要远远高于投资分红，于是股市的这种投机性就产生了巨大的吸引力，吸引着越来越多的投资者。人性的贪婪，使得每个进入股市的人都想在股市中大显身手，如此，进入股市的人愈来愈多也不足为奇了。

投资大众为投机而进入股市



老K(颇有感慨地):

“无利不起早”啊。股市风险如此之大，却还有这么多的人进入，包括我自己，都是被利益所驱使。想想，有那么多血的教训，可股民们还是义无反顾地投入股市里来碰运气，这股民心理真是值得好好研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大姐大(有认同感)：

谁说不是。股市涨疯的时候，许多人都在赚钱，谁都希望多赚一点，所以有投机心理是很正常的。像2006年和2007年，买入股票，只要放得住，基本上不会亏损出局，那两年不是还造就了很多“股神”吗？于是在股市里开户的人如潮水一般。



钱百万：

不少人就是喜欢跟风，股市刚开始那阵子，有头脑的人买原始股发了大财，所以大家就认为股市是个大金矿，进来就有金子拿。这就是投机心理在作怪。



老憨：

我还是不太懂。搞清楚到股市上来投资还是来投机非常重要吗？周老师，在股市上投资和投机如何来区分？



周佛郎：

大家讲得都有道理。可以明确的一点是，我们人类做事情最大的动力一定是利益的驱使。

说心里话，我是不赞同把进入股市的人分为投资者和投机者两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类。把长线投资的人说成是投资者，把短线投资的人说成是投机者。我觉得这样的划分和说法不符合股票市场的原理。

所有进入股票市场的人都是投机者，进入股市的大众都抱着投机心态，他们所关心的只是股票的涨跌，最好是今天买，明天就升，以期得到较高的利润回报，而对于一年后该股票是否能分红或者分红多少等问题则很少有人关心。也就是说，进入股市的投资者，很少有人指望通过每一年的股票分红来增加自己的财富，否则他可能会将资金存入银行。

在市盈率(PE)为 30 倍的股票市场，投资者如果通过股市分红来收回投资，要经过 30 年时间，而复利为 4%的银行存款利率，其收益则远远大于股票的每股收益。存银行既无资金风险，又能“旱涝保收”。

那么，为什么如此多的人愿意冒风险进入股票市场呢？这是因为股票价格的升跌而形成的投机差价收益，要远远大于股票分红的收益。投资者在股票价格低的时候买进，升到一定的程度，投资者就会卖出手中的股票，一买一卖，差价到手。这就是投机。对投资者来说，升值的股票就是好股票，就是有机可投的股票。

一些长线投资者认为长线投资才是真正的投资，而短线投资则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是投机。那只是找借口而已，不管是长线投资还是短线投资，仅仅是投机的手法不同而已。一个采用长线投机，一个则采用短线投机，其行为没有本质上的区别。

股票市场的投机行为是稳定股价的一股重要力量。短线投机是因为股价有短期波动和差价利润，有短线利润就会有短线投机者，短线投机者低价买进，高价卖出，他们的投机行为减少了股价短期的波动幅度。之所以产生长线投机者，是因为在股市上存在着长线的股价大波动和更大的差价利润。

长线投机者的投机行为同样是一支稳定长线股价的投机力量。在美国就有很多基金采用长线投机的方法给客户每年 25%以上的回报，如果单纯依靠投资分红不可能有如此高的回报。不过，所谓的长线投机也是相对的，一年当中他们也可能会买卖一次或几次。



老 K：

也就是说不论做长线还是做短线，都是同样的投机心理在驱使，没有哪个高尚一些，也没有哪个可耻一些，反正进入股市，投资者就是为了谋取最大的利益！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大姐大：

长线和短线是根据每个人的心态，还有不同的资金量来决定的。对吧？



老憨：

周老师，您说吧，哪一种效益快，我就做哪一种！长线、短线，只要能够赚钱就成，一切听您的。



钱百万(深思熟虑地)：

我是要做长线的，这可是投机里面的最高境界，等股价涨到最高点，我再这么一抛，保证几十倍、上百倍地赚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂三

传统投资理论不能正确指导投资者

技术指标不能指导投资者



老 K:

我最大的爱好是研究各种技术指标，从中我想找出一些股价变化的规律，但技术指标太多了，常见的都有十几种，看多了都不知道哪一种管用。



大姐大(难受状):

我是看到那么多的技术指标就头疼，也不知道怎么用。我这个人缺乏逻辑思维能力，经常觉得这个人说得对，那个人讲得也有理。这个人要我买哪一只股票，我就买哪一只，那个人说另一只股票好，我就再买一只。手上的股票是愈来愈多，账户上的钱却愈来愈少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老憨：

饶了我吧！如果我能够看懂技术指标的话，太阳真要从西边出来了。还是那句话，请您直接指导我买股票吧。



钱百万：

股票这个生意还真不好做，我过去干了那么多行业，没见过哪个行业有这么多的理论。



周佛郎：

我知道大家学习这些理论、指标走势很辛苦、很累，今天我会告诉你们这些指标的意义和价值，你们学习了以后，就知道该如何面对了。

1. 技术指标分析理论的提出

随着计算机技术的迅猛发展，高速数字统计和高速计算数学变得更加简单和容易，使得各种技术指标的计算变得愈来愈快速和精确。因此，用技术指标分析股票价格的走势变得愈来愈流行，并得以普及。

在欧美股票市场，大部分投资者喜欢用技术指标来指导股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖，在股市分析理论中已经形成了技术指标分析派。目前，已知的技术指标有一千多种，比较流行的有十几种，大部分的计算机分析软件中都有这些指标。

2. 技术指标分析理论并不能指导投资者投资

- 技术指标的变化和发出的买卖信号，是行情反映在指标中的数值，假若行情不发生变化，则指标也不会显示和发出信号。假如此刻发出的是买入信号，那么下一刻有可能就发出卖出信号。两种可能性都存在，因此，技术指标的变化和发出的买卖信号仍是一个随机过程。所以，技术指标反映的是行情的过去，预测的是行情未来走势的可能性。
- 很多技术指标容易产生钝化现象，常发出一些错误的买卖信号。因此，股市上不少反转信号的错误是因为技术指标的钝化造成的。特别是股价发生顶背离或底背离时，其灵敏度和可靠度就更差。
- 每一种技术指标都是局部的、片面的指标。每一指标所选的参数和变量太简单，只能反映股价局部走势，不能真实地反映股票市场的资金面、基本面、技术面和投机操作手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 已知的技术指标有上千种，几乎都使用移动平均线原理，都采用一根短期快速移动平均线上穿一根长期慢速移动平均线，产生交叉发出买卖信号，在预测技术上没有任何新意和突破。
- 笔者对几十种技术指标作过动态买卖股票统计，发现所有作过统计的技术指标都不能指导投资者投资，原因很简单，当它们发出买入信号，股民们买进股票，股票价格上升的概率还是 50%。仍然还有 50%的下跌概率。
- 技术指标如与趋势线理论结合，可统计出当股价在上升通道运行，技术指标发出买卖股票信号时，股价上升的概率大于 50%，而在下跌通道中股票价格上升的概率要小于 50%。



老 K：

既然您说这些技术指标不能够指导我们买卖股票，那么我研究得这么辛苦，每天看得头昏眼花的，又有什么意义呢？有这个时间，我看看电影，看看小说不是更好。

现在有个更大的疑问在我心里，如果一种理论不能指导实践，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那它的价值在哪里呢？



大姐大(自信十足地)：

听了您的话，我最大的感受就是我重新拥有了信心，我再也不会在这些技术指标面前自惭形秽了。



老憨(紧紧握拳)：

哈哈，原来这些高深的理论都是些“纸老虎”啊。我不再害怕，也不再自卑了。我宣布，我要好好学习您发明的理论和介绍的操作方法，在股市一显身手。(九十度大转弯)不过现在还不成，现在我还是要听您的指挥。



钱百万(不解，也有些担心)：

您这样上课，会不会得罪人啊。您把这些技术指标基本都否定了，就不担心那些理论家、股评家对您群起而攻之？



周佛郎(坚定地，掷地有声)：

真理是越辩越明的，一个新的理论和新的学术观点诞生的时候，总是会遇到各种各样的责难和诋毁，我相信，我既然能够把我的理论研究和实践的案例与大家分享，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我就做好了应对一切的准备。现在，最重要的是你们学习后的感受，是否觉得真的有道理，对你们是否真的有帮助。对了，你们能告诉我一些用这些传统理论指导你们赚钱的案例吗？我们还可以进行一下分析。

一种理论，一个方法是不是对的。不是某个人说了算，而是由市场和使用者来决定。我真的希望可以听见一些不同意见的声音，这样大家可以辩论一下，用实际案例来证明哪一种理论才能真正指导投资者赢利。

传统的股市理论不能指导投资者



老憨：

我冒昧地问您一下，我真的可以不用学什么理论，跟着您用“波动博弈论”炒股就可以了吗？现在我的豪气有了，但底气好像还少一点点。



大姐大：

听了您的课，我是收获多多。但周末这两天，我去听了场投资报告会，感觉其他股评家的理论和建议也有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些道理，我又有点拿不准了，怎么办？



老 K：

我很理解你们，但是这次我更相信自己的判断力，周老师的“波动博弈论”是有科学依据的，而且又经过了实战操作，理论和实际结合得很好。过去一些股评家只会耍嘴皮子，自己根本就不炒股或不会炒。这回，你们就听我的，没错。



钱百万：

老 K，不要太绝对，周老师的实战时间也就几年，而股市已经有二十多年了，股市上股票种类繁多，庄家的性格、脾气也是不一样的，再加上一些不可抗拒的因素。我认为还是要审慎一些，不要轻信，吃后悔药的事可不要做。



周佛郎：

你们讲的我都能够理解。实际上，流行的股市分析理论和技术指标已经不能指导投资大众正确地买卖股票。这些股市理论和技术指标，只能反映股票过去的走向，并不能指导股票的未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，股市中流行 4 种经典分析理论，分别是：K 线理论、波浪理论、趋势线分析理论和技术指标分析理论。这些理论都是事后的记录和统计，并不能预示股价的未来，实践证明，使用这些理论的投资者，赢利的只是小部分。它们不能帮助投资者正确地进行操作。投资者要想在股市中赢利，就必须寻找新的方法和理论。

1. K 线理论不能正确指导投资者投资



周佛郎：

上节课，我们谈到了股市的各种理论对股市的操作确实很难有实际的指导意义，现在我就和大家来详细地分析一下 K 线理论。

K 线理论发源于 17 世纪初，K 线理论的技术分析方法最早运用于日本期货市场——稻米期货。也有人说，K 线理论源于中国的周易。

K 线理论的创始人本田宗久发现，稻米价格由供给与需求的关系决定，但市场价格有时也会受到交易员情绪的影响。于是他认为，研究市场的心理情绪，将有助于预测稻米行情。稻米的实际价值与市场价格是两回事，正如现在的股票的价值与价格是由各种因素来决定一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解市场的心理层面是交易成败的关键因素之一。在日本，最早的技术分析形式，心理层面似乎多于图形。

K 线图也称“蜡烛线”、“阴阳线”等。后来的人们把这种图形方式引入股票等市场中，从而变成了股票技术分析中最常用、最普遍的图形分析画法和理论。

几乎所有的股票计算机分析软件都采用 K 线图来记录一周、一月、一年或数年的股票历史价格走势。

K 线理论，以独特的图形方式，简单、明了地说明股价走势，说明买卖双方的力量对比，故 K 线理论也就成为每一个初入股市的投资者，必须要了解的基本图形分析方法和理论知识。

股市中价格的变动是受多种因素影响的，其中人为控制是主要因素。

就股票市场整体而言，买方与卖方永远是对立的。当买方力量大于卖方，股价就会往上走。股价上升到一定阶段，卖方就会有抛售行为，股价越高，赢利越多，则卖股票的力量越强，最后达到力量平衡。卖方不断地抛售股票，股价就会往下跌，跌至一定程度，买方就会买入股票，股票价格越低，卖方抛售的力量越弱，最后不愿意再抛，于是买卖双方在一个新的低点达成平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线就是用图形表示买卖双方的战斗结果和买卖力量的增减过程。经过百年的使用和改进，K 线已经成为股票分析中必不可少的技术分析手段和分析理论。



周佛郎：

但是K线分析理论并不能正确指导投资者投资。

(1) 用 K 线组合来分析过去的股市走势，预测股票未来的趋势，是最古老的一种分析方法。有些人把买卖双方的行为比作是千军万马在战场拼杀，双方你来我往，城池失守，阵地夺回，热闹得很。今天买方取胜，明日卖方获利。在这个战场上，没有永远的失败者，也没有永远的胜利者。

(2) 每一种走势，在不同的大盘走势下可以有不同的解释。同样是一根阳线，在庄家收购期可以解释为拉高建仓，而在庄家派发期则可以解释为拉高出货。

(3) 用一些组合图形来分析过去的走势是有一定道理的，因为它们记录的是过去的、已经知道的情况。

(4) 用组合图形来预测未来股票走势，缺乏科学的依据、定量的数学统计及计算手段，也就是说缺乏唯一性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) K 线图形分析与股票市场上的成交量、市场的资金面以及股票的基本面是脱钩的。



老 K：

周老师，我现在才发现，我这个老 K 是徒有虚名啊！到今天我才真正地搞清楚什么是 K 线理论，太有意思了，这个股市太值得研究了。



大姐大：

周老师，经您这么一解释，我算理解一些了，如果 K 线理论不能够指导我们炒股，我也就不花那个工夫去研究了，看来看去还是看不懂，累哦！



老憨：

不懂得 K 线理论也能够炒股，那我彻底有救了。我这个笨脑子也不会再痛苦了，回去就把这喜讯告诉老婆，她老公就要逃离“苦海”咧。

2. 波浪理论不能指导投资者



周佛郎：

上节课和大家谈了 K 线理论，今天继续和大伙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

探讨波浪理论，它同样是我们应该了解的。

什么是波浪理论？

波浪理论是美国的技术分析大师艾略特创建的理论，有 60 年左右的历史。

波浪理论认为，世界是有序的，人类社会是有序的，人们的投资行为也是有序的。随着人们投资行为的有序性，表现在股票、期货、债券、黄金、外汇市场上的行情自然也是有序的。这有序性表现在价格上的波动与大自然的潮汐一样，一浪跟着一浪，周而复始，展现出周期循环的必然性。因此，投资者可以根据这些规律性的波动，来预测未来的价格走势。股票价格的波动周期是从“牛市”到“熊市”的完成，形成一个完整的周期。这个周期包括了 5 个上升浪和 3 个调整浪(波)。

向上升的波浪称为“推动浪”，向下跌的波浪称之为“调整浪”。第 2 浪是对第 1 浪的调整，第 4 浪是对第 3 浪的调整，第 2 浪的调整是为第 3 浪上升作准备，第 4 浪调整为第 5 浪上升作准备。向下降的浪称为 *a* 波、*b* 波和 *c* 波。一个大周期包括第 1 浪至第 5 浪，是一个推动浪，*a*、*b*、*c* 三波则是调整波，简称“五浪三波”。

五浪：是由 1、2、3、4、5 五个浪所组成的波浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三波：是由 a、b、c 三个波组成的波浪。

“波浪理论”的使用者和支持者把该理论的位置抬得很高，给它披上一层神秘的外衣。说它是当今世界上使用最多、应用范围最广、精度最高的分析方法，不精通波浪理论就不可能准确地把握行情的脉搏，也就成不了真正的图表大师等等，同时，还称波浪原理拥有银河星系、人类情感等运动轨迹的特性。



周佛郎：

波浪理论不能指导投资者投资。

(1) 波浪理论的理论基础是建立在纯图形的研究和图形出现的统计概率上，用有限统计出现的概率替代无限统计出现的概率，这本身就有问题。“波浪理论”没有任何数学公式来推导证明其理论的正确性。九级波浪循环算法是如何推导出来的？为什么不能是十级、十一级或是更多级别？股票市场有 200 多年历史，股市综合指数的推出只有 100 多年，把 100 多年股市出现的统计概率作为普遍性来应用是错误的，九级循环的划分是没有特定界限的。

(2) 影响股市的因素是多种多样的，有资金面、政策面、消息面等等。就算所有的因素相同，不同的股票市场也会有完全不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果。脱离这些因素，单纯依靠研究图形来预测股市未来走势，是缺乏科学根据的，其可信度是不高的。搞自然科学的人都知道一个最简单的道理：任何没有数学推导论证的理论都是站不住脚的。

(3) “波浪理论”的波浪划分没有严格的数学定义和界定标准。

例如，在上升五浪中每一个上升浪都会发生延长浪和失败浪，在调整浪中会发生很多复杂的，且不能预知的走势，如3-3-3-3-3、3-5-5、3-5-3、5-3-5……这一系列的走势都可能存在。股民们所关心的是当前股市处在什么样的走势？是上升浪还是延长浪？是3-3-5还是5-3-3？然而，对于这些问题，十个波浪理论专家的答案是各不相同的，可能会出现十个答案。

而作为一个有指导性的科学理论，它的定义应该是严肃和严格的，只要条件符合，定义符合，它的结果就应该一样，这样才体现出它的唯一性。现行的“波浪理论”，缺乏数学定义，任意性较大，没有唯一性。因此，其结果是随意的。十个人的划分答案，待行情走完，可能只有一个人正确，其他人都是错误的。用随意性来保证波浪理论的正确性，必然会导致事前不知道结果，事后才知道正确答案。换句话说就是，用答案去套过去的行情，这样只能是“马后炮”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) “波浪理论”把上升浪中每个浪的高度和它们高度间的相互关系，定义成黄金分割关系，是一个与黄金分割率 0.618 这个数有密切关系的倍数关系。黄金分割率 0.618 在数学上是有着严格定义的，“波浪理论”没有任何数学上的推导和证明，似乎把这个神秘数字看成是上天赐给的、不能向公众解释的现象。

(5) 波浪理论的另一个大缺陷是时间坐标的不确定性。任何一本介绍波浪理论的书都有意或无意地忽略这一问题。股价的波动是一个价格随时间变化的两维函数，而波浪理论却变成了一个时间函数不可知的单维股价函数。这如何能够指导操作呢？

(6) 为什么股市上还有很多人使用和信赖“波浪理论”呢？笔者想起了算命先生。算命先生给人算命，说的话都是模棱两可的。比如给某人算他有几个兄弟，一句“桃园三结义，孤独一枝。”至少可以打发有四个兄弟的家庭状况，而且怎么解释都有理，“两头堵”，滴水不漏。



老 K(情不自禁，鼓起掌来)：

大开眼界，太精彩了！我今天受益匪浅。我们的股市理论应该与时俱进，从实际出发，具体情况具体分析，不断地发展和完善才是上上策啊！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以前，我也了解过波浪理论，但数浪就没怎么数对过，我一直以为是自己的问题，没想到是波浪理论的问题。



大姐大：

您说这种理论如果像算命先生那样总是模棱两可的话，谁还会去相信它呢！股市可不是算命，那可都是真金白银啊，不是输就是赢，可来不得半点含糊。我越来越感觉这股市里的学问大，在这些理论和原理面前，我好像是个小学生，自己太渺小了。



老憨：

周老师您怎么懂得那么多？这么复杂的事，经您一分析，立刻就简单了，我要是有您一半聪明就好了。也不知道当年我爹、妈是怎么生的我(众人大笑)。



钱百万：

盲目的崇拜和一味的排斥都是不对的，一定要有自己的判断能力，我这个人就喜欢辩证地看问题，周老师的理论再好，也许此时并不适合我。不可以偏听偏信，小心从一个误区又进入另一个误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 趋势线分析理论是否能指导投资者



周佛郎：

今天我们探讨股市的第三大理论，趋势线理论。

(1) 趋势线分析理论的提出

道氏理论认为，股票市场上存在三重互相协调的移动：

- 原始移动(primary movement)
- 次级移动(secondary movement)
- 日常移动(daily movement)

目前平行股票箱体、上升通道、下降通道、上升趋势线和下降趋势线等理论大都来自美国道·琼斯理论的支撑与压力观点，当价格从一个箱形盘整翻到另一个箱形时，价格就会在另一个箱形盘游走。

趋势是股市价格在一段时间内的运动方向。股市的趋势可以分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。它们分别反映股市主要的、次要的和暂时的股价运动方向。

股市趋势中有上涨趋势、下降趋势和横向盘整趋势，趋势的变化可以从上涨趋势转为横向盘整趋势，也可以从下降趋势转为横向盘整趋势；可以从下降趋势转为上涨趋势，也可以从上涨趋势转为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降趋势。

研究股票的趋势，预测股价何时上升、转折、下降和调整的分析方法称为趋势分析方法或趋势分析理论。在股市中，顺势者昌，逆势者亡。只有顺势才能获得胜利，逆势则会陷入失败的境地。趋势分析的意义在于掌握和运用趋势的运动规律，指导自己的买卖行为，紧跟趋势的发展，真正做到顺势而为。

目前，趋势线分析理论在股市中被大量运用。它简单、形象、生动地反映了股票价格和大盘指数的中、长期变化规律，对指导中、长期投资有一定的作用。

(2) 趋势线分析理论的不足

趋势线理论在进行分析的时候，同样与股票的基本面、资金面、政策面、技术面及股价的人为操纵相脱节。它只能作为一个辅助分析手段或与其他分析理论联合使用，单独使用的机会较少。最常见的使用方法是和K线理论相结合。



老K:

这些股市理论真的是“想说爱你不容易”！我辛辛苦苦研究了这么长时间，还被冠了一顶“老K”的帽子，惭愧啊惭愧，今天才算是真正明白了，太不容易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大姐大：

我只想说，如果理论不能指导实践，不能和我们的实际操作相结合，那么这些理论就是苍白无力的，价值也要大打折扣。太难为我们股民了，研究来研究去，结果没有实际效用，郁闷至极。



老憨：

这些理论是不是就是为了蒙股民的呀，它们让你感觉这股市很神秘，并且故意把简单的东西复杂化，显得这些理论高深莫测。是不是太简单的话，那些股评家们生怕没饭吃了。



钱百万：

如果把以往的理论全给否定了，会不会有些“过”了，我保留我的看法，存在的东西总有它的合理性。

华尔街投资理论的流行是造成中国股市暴涨暴跌和投资者大面积亏损的主要原因。



周佛郎(拿了一叠资料)：

前两天我整理了一些资料，并打印了几份，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家看一下。

第一堂课开课前，我已经把 2008 年 8 月中央电视台半小时栏目联合新浪、搜狐、和讯、东方财富等网站发起调查的情况和大家说了。当时我们还以江恩理论为例子，简单地说了一下投资者亏损的原因。今天我们专门用一堂课来详细地分析一下。

我们先来说说，2008 年中国 A 股持续下跌，它为什么会跌，为什么会跌得如此凶，其中最主要原因是什么？

要回答这些，答案有很多很多，但每一个答案又很难完全解释 A 股如此长时间和大幅度的下跌。开始大家都认为 A 股下跌是受美国次贷危机的拖累，但从 2008 年 10 月至 2009 年 6 月，次贷危机的源头——美国标准普尔指数总跌幅不过 11%。



钱百万：

那段时间油价涨得非常厉害，是不是油价上涨的原因？



周佛郎：

如果说受高油价的影响，按理，欧美地区受油价影响的程度应该比我们大，可英国金融时报 100 指数 2008 年 10 月至 2009 年 6 月下跌幅度不到 8%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大姐大：

那是不是我们的股市属于新兴市场，还不成熟的缘故？



周佛郎：

如果因为是新兴市场，就容易出现大幅波动的话，那么俄罗斯、印度、巴西这些新兴市场也要出现这样的情况才对，但它们的市场却没有出现 A 股这般大幅度的下跌。2008 年 10 月至 2009 年 6 月，俄罗斯 RTS 指数下跌 15%，印度孟买 SENSEX30 指数下跌了 12%，巴西圣保罗交易所指数下跌不到 8%。



老憨：

那是不是因为 2006 年和 2007 年这两年我们的股市涨得太厉害了，补跌啊？



周佛郎：

如果 A 股市场因为前期涨幅过大现在补跌，这个理由成立的话，你们看一下手中资料上的一组数据，2002 年 10 月至 2007 年 10 月，A 股涨幅只有 295%，而同期印度、巴西和俄罗斯的主要指数分别上涨了 572.6%、542.4%、519.8%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个又如何解释呢？

(停顿了一下)

我这里还有一组统计数据，更让人百思不得其解。

中国股市自1990年发展到今天，上证指数从1000点上升到现在的3100多点，深圳成指从1000点上升到现在的12000多点。中国股市每年平均增长率在13%左右，也就是说中国股市给股民们每年的复利收益应该是13%。美国股市的复利收益只有6%、德国6.44%、英国6.01%、日本2.3%。很明显，中国股市给予股民们的收益应该是世界股市当中回报率最高的。但前面我们已经提到，央视与四家网站联合调查所得的结果：90%以上的股民是亏损的，而且亏损率和亏损面非常大，有些股民的资本损失在95%以上甚至是血本无归。一些人把这种亏损和自己的投资失误归罪于市场，甚至把2008年股市的大跌和股民们的巨大损失指向股市监管部门，这些指责不公平，也不符合事实。



老K：(若有所思)

第一堂课您说我们投资者亏损的最主要原因在于华尔街投资理论的错误指导，当时我还真的点不服气，这些是经典理论啊，怎么可以说错就错呢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在看来，这些传统理论只要继续指导我们的投资者，那么 A 股市场还会出现暴跌暴涨的局面。我觉得有一只无形的手在操纵着我们这个市场，如果我们继续用这些理论来指导，那么操纵股价的投资者们就会非常轻松地击败我们，因为这些理论对他们来说太熟悉了，他们完全可以利用这些理论有针对性地对付股市中弱小散户群体，从而在我们的股市大把捞钱。



周佛郎(鼓掌)：

你说的太好了，为你鼓掌。

据我这些年来对金融市场的研究和实践，我认为造成 A 股市场上股价暴涨暴跌、投资者大面积亏损的原因就是我们市场上流行的华尔街投资理论和投资方法，它们在我们的投资市场上一直误导着广大投资者。

虽然我在第一课已经打了“预防针”，但是我相信，还是会有许多人不服气，认为我的看法太偏激，观点也没有理论依据。



钱百万：

是的，第一堂课听后，我非常不解，您又有言在先，我不好多说什么。现在，我听着还是觉得有点别扭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

钱先生，有点别扭没有关系。听我把话讲完。

如果我们用博弈理论来看待金融市场的投资，问题就会变得非常简单。你看，在股票、期货、外汇、黄金等品种上进行投资，实质上就是成千上万个投资者和“主流资金”或是操纵股价的庄家在同一个大平台进行资金博弈。对吧。如果在这个博弈市场当中，大家都用相同的理论和相同的手法来操作，那么请问，结果会是什么？

波浪理论、江恩理论也好，K线理论、各项技术指标也罢，提倡的都是同一种操作方法，找明天会涨的股票，找庄家会拉升的股票，监视主力资金的去向，争取搭上庄家的“顺风车”，这种操作方法其实就是“追涨杀跌”的手法。从电视到广播，从杂志到网站，这种声音到处都存在。

目前在世面上的400多款计算机炒股软件中，编程的思路也大多如此。

当股价涨的时候，中、小散户都认为是庄家在拉升或是“主力资金”进场，于是赶紧追进去。如此，在大家的共识和共力作用下，形成了股价快速上升或暴涨。当股价跌的时候，都认为“主力资金”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在出场或是庄家在出货，同样，在大家的共识和共力作用下，形成了股价的快速下降或暴跌。

这种“追涨杀跌”的操作方法是人性“贪婪与恐惧”的自然反应。当股价下跌时，投资者会认为股价还要跌，害怕买进股票后资金出现亏损，不愿买或是不敢买，因为人性中恐惧的一面会本能地抗拒买进股价下跌的股票。相反，当股价上涨时，投资者会认为股价还要涨，也就很乐意跟进，此时人性贪婪的本能也会驱使你追涨买入股票。

而主力资金或控盘的庄家正是利用这一人性的弱点及股市上流行的理论与中、小散户博弈，通过反复地拉升或打压股价，就是不让散户们搭“顺风车”，搭上车的也要千方百计赶下去。在这拉升和打压的过程中，中、小散户又跟随庄家的节奏做着“追涨杀跌”的事情，从而形成股价共振，结果是股票价格大幅波动，进而造成了股市的暴涨暴跌。这其中，中、小散户是最可怜的，他们在“追涨杀跌”的过程中，不停地做着同一件事，止损卖出，于是在散户中产生大面积亏损和深度亏损的事情也就不足为奇了。

下面我们来看图 3-1 和图 3-2，大家比较一下，是不是按图 3-2 操作，我们赢利的机会更多一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

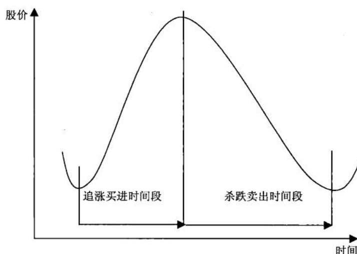


图 3-1　追涨杀跌的买卖股票时间点

图 3-1 显示出市场共识的追涨杀跌的买卖股票时间点，很显然当市场的参与者都在相同的时间段买卖股票，并达成共识的投资方法是股价暴涨暴跌和股市投资者大面积亏损的主要原因。

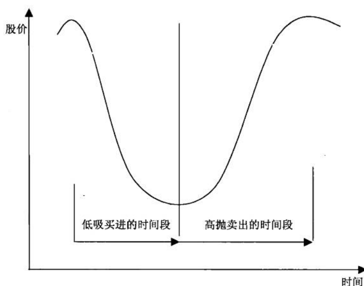


图 3-2　高抛低吸的买卖股票时间点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-2 显示出逆势操作和主流资金相反操作的时间段，这才是高抛低吸的操作手法。这种操作方法稳定了股市，防止股价的暴涨暴跌，是确保每个投资者都能赢利的操作方法。



老 K：

对呀，这第二张图才是高抛低吸的做法。周老师，这是您的研究心得吧。



周佛郎：

没错。我的“波动博弈论”就是建立在这样的模型上面的。下面我们再来说说止损。

大姐大：



我就经常做止损的动作，“割肉”很难受，可不“割肉”，又怕资金亏损更大。



老憨：

“割”什么肉，放着不就行了，总有回来的一天。

传统的止损操作方法是投资者亏损之源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周佛郎：

在股市、期货、外汇和黄金的投资过程中，华尔街投资理论及其教科书都把止损作为最重要的和最关键的资金管理方法，“止损”几乎成了金科玉律，言必称“止损”，仿佛不止损便是天大的罪过。

在美国的一些投资培训课程中，他们把止损的技能和方法作为一个投资者必学的内容，并作为学生的考核指标。“他山之石，可以攻玉。”我们先看看人家是如何论述止损的必要性和如何应用止损的。

通常我们总是根据自己的判断来进行买卖操作，行情判断正确，出现上涨，就能赢利，反之行情判断错误，出现下跌，就会发生亏损，但自有股市以来，没有任何一个专家能够百战百胜，也没有任何一种分析工具能够回回灵验。只要是人，在交易中考虑不周或出现失算是在所难免的。问题是出错后你怎么对待。及时纠错，先半仓止损出局或用多种操作技巧来弥补前期的判断失误，这才是正确的做法。而心存幻想，被动等待，往往只能使亏损幅度越来越大。

投资者大体可分成三类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一类是行情判断与止损水平都很高的投资者。这类投资者对行情判断水平很高，操作正确率也高，获得的收益很大，止损操作的水平也不差，判断错误时造成的亏损很小，盈亏相减，总体上能取得较大的赢利。

第二类是行情判断水平高，止损水平低的投资者。这类投资者操作正确率很高，获得的收益很大；但止损水平很低，判断错误时亏损很大，盈亏相抵，往往总体上会发生亏损，有的甚至在取得超常业绩后一败涂地。

第三类是行情判断与止损水平都比较低的投资者，行情判断的正确率很低，正确操作获得的收益小；止损水平也较低，判断错误时的亏损很大，盈亏相抵，亏损大于赢利，总处于不断亏损状态。

有投资者说，赚钱后取出利润，只留本金在里面就行啊。可在实践中，我们看到的却是，当投资者连续赢利时，想到的多是更高的赢利目标，有时不仅仅是把赚到的钱加入到本金当中，甚至还去筹集新的资金，来加大投资。人一贪，钱就离你远去了。这也是许多风云一时的成功投资人士最后黯然离开股市的根本原因。股市里有句话叫“剩者为王”，投资者成功操作几次是比较容易的，但关键在于出现失误时，能不能把亏损降到最小幅度，保住既得利益才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是最关键的。打江山不易，守江山更难。由此，足见止损在股市操作中的重要性。即使操作成功率很高的投资者，也必须严格进行止损，否则也会成为亏损一族的。

为什么说期货市场最重要的一个词是“止损”？

这个问题前面已经有意无意地提到了，这里再强调一下，我们不能百分百地预测行情的涨跌，更不能在商品期货操作后让它朝着有利于我们操作的方向发展，也不能期望我们每次操作后，都能够达到我们的赢利目标。我们在市场上无奈的时候太多，我们唯一能做的就是控制我们的亏损，止损是市场授予我们的主动权。如果市场规定每次行情做反必须亏进所用保证金的 30%或者更多，那我就不会再出现在期货市场，我也会奉劝各位及早离开。幸运的是我们可以随意控制我们的亏损，这是市场授予我们的主动权，也是我们唯一能永远百分百实施的主动权，它让我们每次都可以用极小的风险和市场拼搏一回。我们可以在市场上失败多次而不伤元气，最终像楚汉相争中的韩信那样取得决定性的胜利。所以我说“止损”是我们在市场上的生存之本，是控制在我们自己手里的唯一的主动权，如果你不会利用或者不想利用，那你只有百分之百地被市场牵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着鼻子走。你见过有几个被牵着鼻子走的牛，能到达自己想要到达的目的地呀，放弃止损就是向市场主动伸出了牛鼻子。

类似有止损方法的论述，充斥在大多数投资理论的书籍当中。在期货、外汇和黄金的投资中，由于是保证金交易，资金被杠杆放大，亏损后止损出局被认为是一种最好的资金管理方法。

但经过我十多年的研究，最后得出的结论是：止损操作方法是投资者亏损之源。止损操作是最差的资金管理技术。投资者为什么会止损？亏损说明投资者的资金管理出现了问题，肯定是“资金链”断了。可以这么说，止损操作是广大中、小散户的专利。反过来，我们看看和散户进行博弈、操纵股价的庄家，由于他们有强大的资金做后盾，在操纵股价的过程中，从来不设止损，他们任意拉升或打压股价，让广大散户不断买入股票，买入后又不断止损卖出。这种操作的结果肯定是不断地亏损，累加后投资者亏损巨大。

正确的资金管理方法是管理好自己的资金，把自己的资金管理成无限大，在金融产品的投资中永不止损，通过资金管理，让你的最大亏损不大于 5%，请问你还要止损吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老 K：

还有这么好的办法呀，请您教我们吧。

老憨：

是呀，教我们吧。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂四

什么是“波动博弈论”



老 K:

周老师，请问您的理论是什么呢？



大姐大(带点嗲味):

可怜见，别说理论，一说理论我头都大，不知道周老师的理论是不是也和其他人的一样，复杂而深奥呢。



老憨:

只要能赚到钱，就是好理论。



周佛郎:

我花了十多年时间研究出来的这套理论，把它命名为“波动博弈论”。经过实践的检验后，有人把它叫做“零风险波动博弈论”，但我还是觉得叫“波动博弈论”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好一些。

在正式讲“波动博弈论”之前，我们先来谈一谈**资金管理在资金博弈市场中的重要性**，因为资金管理是我这套理论的核心组成部分。

股票、期货、外汇和黄金投资市场是千百万投资者在一个巨大平台上互相拼杀的资金博弈市场。

在这个市场中，千千万万个体的行为组成了整个复杂的系统。在这个互相博弈的系统里，每个投资体既相互独立又相互影响，每个投资者和机构对影响市场走势的基本面、技术面等都有自己的看法，从而导致了不同的操作。

这些看似杂乱无章的个体行为，组合以后却形成了有一定规律的市场趋势。但这种趋势充满了不确定性，时而有序、时而混沌。同时，趋势和个体行为又会相互影响，趋势反映在整体(指数)或单位(个股)的涨跌会对个体行为产生影响，而个体行为又会反过来影响到趋势的发展。比如，随着股市的下跌会导致更多股民的抛售行为，而股民进一步的抛售行为又会增强个股和指数的下跌趋势，所以，股票市场里充满了不确定性。

谁都想在这个市场里赢钱，而在整个过程中，却是谁的资金大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁就决定价格，谁就是赢家。所以，在这个市场里，只有通过管理好自己的资金才能生存下去并最终赢利。除此之外，别无他法。

各种金融产品的价格都是不可预测的。目前，没有任何人、任何技术手段能预测出股票、期货、外汇、黄金这些金融产品明天的价格。价格的升和跌总是两个方向，看多的力量在买进，看空的力量在卖出。两种力量相斗便产生了价格波动，金融产品的价格波动是人为操控产生的。庄家是金融产品价格的制造者，他通过制造价格的波动来赢得中、小投资者手中的资金，中、小散户投资者则作为价格的平抑者而存在。

上堂课我们讲到的那些波浪理论、K 线理论及各种流行的技术指标都不能揭示和反映这个规律。相反，庄家可以利用这些大家都掌握的理论来制造投资陷阱，他可以人为地做出一些非常符合传统理论和技术指标的东西，看上去“准确度”非常高，而这套方法也是你掌握的，看到有这么好的进场点，你自然不会错过，于是你便“中招”了。市场上这样的人越多，那么损失就会越大。

“价格不可预测”、“谁的资金大谁是赢家”，这是资金博弈市场的基本规律。

价格的不确定性，决定了我们不可能不犯错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯将自己的投资思想归纳为简单的三句话：

了解自己的错误；

研究自己的错误；

改正自己的错误。

其中，发现错误和处理错误是我们要拿出一半以上的时间来做的事情。

许多人在追求百发百中的分析预测方法，却忽略了资金管理及风险控制的重要性，于是一次偶然的错误就足以让他“全军覆灭”。高制胜率的预测方法不是不该研究，而是要建立在资金管理和风险控制的基础之上。

常常看到股市上一些人动不动就满仓，动不动就空仓，这些不理智的行为源于人类的直觉对概率产生的错觉。我们往往不能很好地估算一件事的概率。另外，我们通常会忽略掉小概率事件，而许多事情恰恰都毁在小概率事件上。

为什么我们需要资金管理和风险控制

因为资金管理和风险控制能让我们在犯下错误后将损失降到最小，而在正确的时候又尽可能地将利润最大化。当然，我们这里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说的最小和最大都是相对的，因为追求最优的成本太过高昂，我们提倡次优。

投机讲究知行合一，投机的难点在于执行。因为人都有七情六欲，贪婪和恐惧是免不了的，所以知易行难。大部分人的共同特点是，该保持希望的时候却满怀恐惧，一旦有了几个点的利润就开始担心，匆匆卖出；该满怀恐惧的时候偏偏保持希望，明显市场已经转势，就是不止损，死扛到底，而且幻想着市场某一天又回到自己原来买入的位置。如果无法解决这些问题，要想长久在投资市场中是不可能的。

在这里，我觉得有个误区，那就是我们经常被教导要“克服人性”，可是做到这点相当难。我觉得不如提倡“控制人性”为好：

第一，人性无法克服；

第二，克服人性和追求利润是相悖的，如果一点贪婪也没有，对金钱更是没有什么欲望，那买股票干什么？显然这是个悖论；

第三，保持适当的贪婪和恐惧对操作有益无害。

假如，我们把贪婪理解成“上进”，把恐惧理解成为“谨慎”，再对应到“控制人性”当中，是不是会更好。

在投机市场里，亏损和失败是正常现象，不可能回避，必须要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻松面对。

安德烈·科斯托兰尼曾经说过：“**投机赚的是痛苦钱。一个人如果无法承受压力，无法坦然地面对亏损或行情震荡的痛苦，那他不适合做投机。**”一个人在买卖过程中，如果亏损2%就痛苦得睡不着觉，那么显然他是不适合做任何类型的投机。



老K：

那什么是博弈论呢？



周佛郎：

博弈论的思想古代就已经有了，我国春秋战国时期的《孙子兵法》除去军事著作这一成分外，可算是最早的一部博弈论专著了。博弈论最初用于研究象棋、桥牌、赌博中的胜负问题，当时人们对博弈局势的把握只是停留在经验上，没有向理论化发展。正式发展成一门学科则是在20世纪初，1928年冯·诺伊曼证明了博弈论的基本原理，从而宣告了博弈论的正式诞生。1944年，冯·诺伊曼和摩根斯坦写出了划时代的巨著《博弈论与经济行为》，他们将二人博弈推广到N人博弈结构，并将博弈论系统应用于经济领域，从而奠定了这一学科的基础和理论体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

博弈论是二人或多人在平等的对局中各自利用对方的策略变换自己的对抗策略，达到取胜目标的理论。博弈论是研究互动决策的理论。博弈可以分析自己与对手的利弊关系，从而确立自己在博弈中的优势，因此有不少博弈理论，可以帮助对弈者分析局势，从而采取相应策略，最终达到取胜的目的。

好，下面我们正式来讲“波动博弈论”。

如前所述，我们认为全世界股票、期货、外汇和黄金市场是一个资金博弈市场或是一个资金博弈平台。博弈的决策人是操纵每个金融产品的庄家，这是极少数人。他们的博弈策略是筹集大量的资金，利用资金多的优势，大量买进股票或其他金融产品，并控制大量的筹码。他们通过资金多的优势，任意拉抬或打压金融产品的价格，从而制造价格的波动，然后通过价格波动来赢得博弈的胜利，也就是通过博弈来赢取对手的钱。

成千上万的投资机构、基金公司、专业投资人士、普通投资者是这个资金博弈平台的对抗者或局中人。由于资金博弈市场的特点是谁的资金大，谁就是博弈的胜利者。所以博弈的结果基本上是“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”。资金博弈市场的实质就是“狼吃羊”行为。中、小投资者资金少，进入这些市场后注定就是一只羔羊，随时有被吃的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能。广大中、小投资者为了不被“狼”吃掉，在博弈中就要制订自己的策略，这个策略的核心就是“资金管理”。通过管理好自己手中的资金，进而把有限的资金管理成无限大，大于庄家的资金。



钱百万(一口否定状)：

把资金变成无限大，而且大于庄家资金。周老师，不是我打击您，如果资金无限大任何人都是赢家，这是对散户不可能实现的事情。



大姐大(满是疑惑)：

是啊，钱百万说的话不太中听，可要把资金管理成无限大，这怎么可能？



周佛郎(胸有成竹)：

是啊，听起来这句话好像是不现实的。庄家有上亿元的资金，大多数股民只有几万元到几十万元的资金。这些资金如何能比庄家多，又如何变成无限大呢？

庄家的资金很大，是事实。在股市里，庄家要控制某只股票的价格，他们就必须买入这只股票。广大散户这个时候就不要全仓买入，而要按自己的资金大小，根据股价的升和跌，制订适合自己的持仓量，用一套数学公式来管理好自己的资金。这套数学公式就是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们所说的数学管理资金模型。通过这套数学公式，广大散户就能够管理好自己的资金，进而把资金做强，变成无限大，大于庄家的资金。如果你能做到这一点，那么你在资金博弈的市场上将永远是赢家。

“波动博弈论”就是教散户如何制订各种策略，并为股民们推导出各种管理资金的数学模型。用数学公式或数学模型来管理资金，把资金做大，从而战胜庄家。



老 K：

那么我们如何才能把有限的资金做成无穷大呢？



周佛郎：

散户在与庄家的博弈中，要制订一套数学模型，也就是说要有自己的一套股票操作方法。我们制订的这套数学模型是主张与庄家唱反调的，我们不搭庄家的“顺风车”，而是与他们对着干。怎么样？有点新鲜吧。

大姐大(来了兴趣)：

与庄家对着干，是很新鲜，那怎么样做呢？





周佛郎：

这套数学模型的原理是这样的，当庄家拉升股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价时，我们的数学模型可以确保股民们在股价上升时卖出股票，而且不管这只股票的价格上涨多高，股民们手中始终有股票可以卖出。当股价下跌时，这套数学模型可以指导股民们买入股票，而且不管该股票的价格跌到多么低的位置，股民们手里始终有钱买进股票。这样，这套数学模型就能保证散户的资金大于庄家的资金，达到散户战胜庄家的目的。

在股市中，庄家要赚钱，他们就必须得让股价上下起伏波动，没有波动，就不会有股票的价差存在。于是，我们又用另一个数学模型，来适应股价的波动，这个数学模型可以确保股民们在股价的波动中实现高抛低吸，让庄家制造的每一次价格波动，都成为我们获取利润的机会。这套数学模型可以确保股民们在局部区域范围内，手中的资金大于庄家的资金。这样，散户就能在股市中成为赢家。



老K：

这下明白了，原来说的资金无穷大，就是在局部区域内把资金做大，以此来和庄家相抗衡。

大姐大(恍然大悟状)：

原来是这样啊！





老憨：

还是不太明白，不过，只要能让我赚钱就行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂五

股价走势的数学表达式

三段三阶理论和数学模型



周佛郎：

今天这堂课听起来会比较累，大家能够听懂多少算多少，慢慢地我们再来消化它。(在这里，我也悄悄告诉看书的人，看不懂的部分就先跳过去，回头再慢慢去理解。)

“三段三阶理论”引用数学分析方法来描述股价的走势和计算方法，从而推导出股价走势的数学表达式。

这三段三阶理论是我经过八年的研究得出的理论成果，我想要告诉大家，它是引用数学理论来计算股价的未来走势和推导正确的股票买卖方法，所以它是客观的，也是公正的，同时是经得起时间和市场检验的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老K：

打断一下。股市这么复杂，变化如此多端，您怎么用一套数学公式就能够加以概括呢？

大姐大：



是啊，我觉得可能性不大，虽然您前面讲的我认为都挺有道理的，但我真的很难相信在股市上有什么可以包治百病的“灵丹妙药”。



老憨(笑哈哈地)：

你们紧张什么呀，周老师的数学是长项，计算机编程又是专业，他和股评家完全不一样，反正我相信他。



钱百万：

有句俗语叫“是骡子是马，拉出来遛遛”。周老师，前面您给我们讲了那么多，但我认为最重要的是今天这堂课，这是您自己研究出来的理论。我真的不敢相信一套数学模型就可以拯救股市，普度众生，我洗耳恭听。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

你们的想法我完全可以理解，我们今天探讨的这个理论是有一定难度的，但是我相信，经过我的讲解，你们慢慢会理解、会明白，最后你们还会用这套理论来指导操作。

下面是三段三阶理论的文字表述(它的数学表述请读者查阅中国发明专利，专利申请号 03140252.6 三段三阶数学模型及其在证券交易中的应用)：

股票价格的长期(几年至几十年)变化是沿着一条上升趋势线的随机过程。这条上升趋势线就是佛郎克趋势线(图 5-1)。

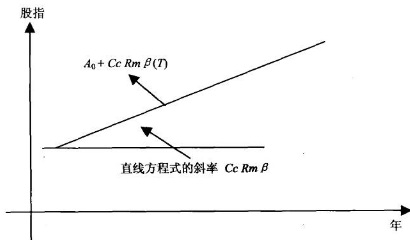


图 5-1 佛郎克趋势线

注：佛郎克趋势线是周佛郎发现的一条直线，股市的大盘指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数是沿着这条直线的斜率上升和下跌的。直线的斜率与国民经济的增长率和信心系数有关。美国的股市就是沿着一条斜率为 4.6%的直线缓慢向上运行。

它的方程式如下：

$$F = A_0 + Cc\,Rm\,\beta\,(T)$$

这是一个直线方程式。式中，

A_0：初始化值。

Cc：信心系数。

Rm：宏观经济增长率。

β：修正系数，由过去股市的大盘走势来决定，该系数小于 1。

T：时间变量。

它的随机过程定义如下：

$$\{P(t),\ t \in T\}$$

式中，$P(t)$：样本函数。

t：时间变量。

T：时间样本空间。

股票价格的短期(一般指一年到几年时间)变化是沿着三条心理趋势线的随机过程，这三条趋势线形成首尾相连的三段折线，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沿着佛郎克趋势线周而复始地循环下去。

投机收购——投机拉升——投机派货——投机收购——投机拉升——投机派货……

这三条趋势线分别是：投机收购趋势线、投机拉升趋势线和投机派货趋势线。

(1) 投机收购趋势线

投机收购趋势线段定义为A段，它的直线方程式为：

$$Pa = A_0 + Sa\,(T)$$

式中，A_0：初始化值。

Pa：A段的价格函数。

Sa：A段直线的斜率，可以是正数或负数。

T：时间变量。

A段的随机过程是：

$$\{Pa(t),\ t \in Ta,\ Tb\}$$

式中，$Pa(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(Ta,\ Tb)$：样本空间的起始时间段。

(2) 投机拉升趋势线

投机拉升趋势线段定义为B段，它的直线方程式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$Pb = B_0 + Sa\,(T)$$

式中，B_0：初始化值，它的值由 $B_0 = Pa = A_0 + Sa\,(T0)$求得。

Pb：B段的价格函数。

Sb：B段直线的斜率，它是正数。

T：时间变量。

B段的随机过程是：

$$\{Pb(t),\ t\in Tb,\ Tc\}$$

式中，$Pb(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(Tb,\ Tc)$：样本空间的起始时间段。

(3) 投机派货趋势线

投机派货趋势线段定义为C段，它的直线方程式为：

$$Pc = C_0 + Sc\,(T)$$

式中，C_0：初始化值，它的值由 $C_0 = Pa = B_1 + Sc\,(T_0)$求得。

Pc：C段的价格函数。

Sc：C段直线的斜率，它是负数。

T：时间变量。

C段的随机过程是：

$$\{Pc(t),\ t\in Tc,\ Ta\}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式中，$Pc(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(Tc，Ta)$：样本空间的起始时间段。

叠加在投机拉升趋势线(B 段)上的随机过程将出现三个台阶：低价阶、中价阶和高价阶。我们把 B 段进一步划分为三条三阶趋势线和沿着三阶趋势线的随机过程。

叠加在投机派货趋势线(C 段)上的随机过程将出现三个台阶：低价阶、中价阶和高价阶。我们把 C 段进一步划分为三条三阶趋势线和沿着三阶趋势线的随机过程。

这就是“三段三阶理论”的数学模型。经济领域的数学模型是反映经济活动模式的数学方程式。

1. “三段三阶理论”框架

上面推导的“三段三阶”数学模型主要是提供给计算机采样数据，然后进行统计、对比、分析，预测股价未来的理论趋势和实际趋势。在这里，我只是一言盖之，对你们来说，不理解这些数学公式的含义，就忽略它们。因为对我们投资者来讲，重要的不是推导过程，而是结果。

在“三段三阶理论”的框架中，我们把一个不可预测的随机过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程分为两部分：

第一部分是趋势线。趋势线的走向和斜率是可以预测的，“三段三阶理论”框架提出了趋势线的预测方法。趋势线预测的准确度将是以后研究的课题和方向。深入研究趋势线可以提供给投资者符合实际的投资意见，指导投资者进行股票买卖活动。

第二部分是随机过程的研究。随机过程的研究方法，实质上是用概率统计理论的研究方法找出随机过程的变化规律。认识和掌握这些规律同样可以指导投资者进行中、短线操作。

为了便于理解“三段三阶理论”框架和数学模型，我们用 A、B、C 来表示三阶段，如图 5-2。

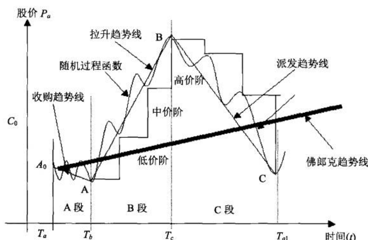


图 5-2 “三段三阶理论”框架和数学模型示意图

A 段表示投机收购段。庄家在 A 段秘密进货收购筹码，图中投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机收购趋势线的斜率为负，表示股价下降，庄家向下要筹码。当投机收购趋势线变大到某一程度时，这条线就变为投机垄断收购趋势线。

B 段代表投机拉升段。庄家在此段完成收购筹码、拉升股价和制造派货价格空间。拉升趋势线呈正值时，股价上升。当拉升趋势线变大到某一程度时，这根线将变为投机垄断拉升趋势线。

C 段代表投机派货段。股价拉升到一定高度，且有足够的利润和派货空间，此时便进入投机派货阶段。庄家在此段制造多头陷阱，大量派货，货派完后又打压股价，制造空头陷阱，从而进入另一轮的 A 段。拉升趋势线呈负值时股价下降。当派发趋势线变大到某一程度时，这条线将变为投机垄断派发趋势线。

图 5-2 中佛郎克趋势线是一条理论推导的趋势线，它的斜率主要由宏观经济增长率、信心系数和个股的赢利率来决定，目前它的精确计算仍在研究中。为了论述方便，我们可用一个简单方法说明它。当股指或股价运行在最后一个 B 段并处在上升过程中，上升的股价和年均线有一个交叉点 P_3，连接第一个 A 段起始点 A_0 和交叉点 P_3，就可得到“佛郎克趋势线”。

在图 5-2 中的震荡曲线是股价的随机过程。在 B 段和 C 段出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个台阶。

图 5-3 显示了三条心理趋势线形成首尾相连的 A-B-C 三折线段沿着佛郎克趋势线向上运动。

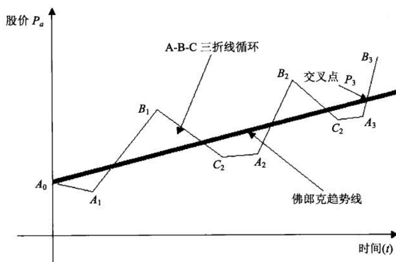


图 5-3 A-B-C 三折线段沿着佛郎克趋势线运动的示意图

佛郎克趋势线的准确预测和计算会成为我们进一步研究的课题。这条趋势线的斜率主要受信心系数和宏观经济(个股的基本面)的影响，与市场的投机垄断和欺诈无关。

“三段三阶理论”把一个复杂的股价随机过程变为简单的、沿着佛郎克趋势线运动的、三折线循环段的随机过程。

三折线循环段决定了股价的循环时间周期，每一根折线的斜率和高度决定了股价上升的高度和速度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三折线循环段提供了预测未来股价趋势的数学模型，是一个主动性的预测方法和理论。

三折线循环段真实地反映了庄家与散户斗争的全过程。

B 段和 C 段的高度和斜率描述了庄家资金与散户资金的实力对比。B 段和 C 段的高度越高和斜率越大，庄家资金的实力就越强。反之，B 段和 C 段的高度越低和斜率越小，说明庄家资金的实力越弱。

2. 三折线的三级循环定义

“波浪理论”的基本论点认为，股票价格的波动周期是从“牛市”到“熊市”形成的一个完整的周期，这个周期包括了 5 个上升浪和 3 个调整浪(波)。每一个级别的大浪又由较低级别的 5 浪 3 波组成，一共可划分为 9 个级别。这就使“波浪理论”变得非常复杂，随意性增加。

为了避免随意性和寻找唯一性，“三段三阶理论”只规定为三级循环。对中、长线投资者来说，可以运用周 K 线来划分 A-B-C 三折线循环段。周 K 线的 A-B-C 三折线循环段是沿着佛兰克趋势线进行的。形成周 K 线的 A-B-C 三折线循环段的根本原因是庄家控制股价产生的。这是一支雄厚的资金力量，这支力量总是在股价低位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时秘密收购筹码，然后拉升股价，进而派发筹码。在这个过程当中，庄家尽可能制造大的股票差价，并于差价中赚取巨大的利润。这个随机过程反映了庄家的思维方法。

对短线投资者来说，用日K线来划分将出现二级A-B-C三折线段循环。这就是说，每一个日K线的A-B-C三折线循环段组成一个周K线的A段或者B段和C段的每一个阶。换句话说，周K线的A段是由一个日K线图的A-B-C三折线循环段组成。周K线的B段三阶和C段三阶中的每一阶是由一个日K线图的A-B-C三折线循环段组成。这个结果反映出股票市场上的另一支资金力量——散户资金，散户资金部分成为跟庄者，大部分则成为与庄家抗衡的短线资金。在散户资金与庄家资金的抗衡过程中，形成了股价三台阶走势。

对超短线投资者来说，如果用15分钟K线来划分，也会出现三级A-B-C三折线段循环。

我们现在和以后要举的例子都是以日K线图的三段三阶划分来指导短线操作，用周K线图的三段三阶划分来指导中、长线操作。

A-B-C三折线循环段的三级定义使A-B-C循环划分变得非常简单，每一个投资者都能学会，而且具有唯一性。只要方法是对的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得出的划分结果也是唯一的，没有随意性，因而提供给计算机的数据样本空间也是唯一的。

经济学中一个重要的研究方法就是把复杂事物简单化和抽象化，忽略细节部分，突出核心部分。三级三折线正好符合经济学的研究思想。

3. 趋势线斜率的计算

图 5-4 是计算趋势线斜率的示意图。

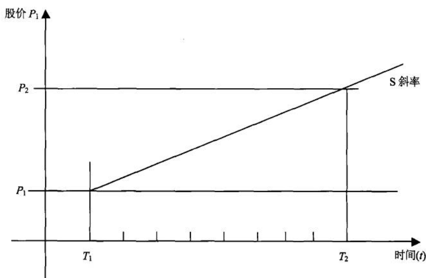


图 5-4 趋势线斜率的计算示意图

在图中：

$$S = \frac{[(P_2 - P_1)/P_1] \times 100\%}{T_2 - T_1}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式中，S：趋势线斜率。趋势线斜率为正时，股价上升；趋势线斜率为负时，股价下降。

P：股票价格或股指。

T：时间周期。

假设：

P_2=25 元，P_1=15 元，T_2=10 月，T_1=2 月。

$$S=\frac{[(25-15)/15]\times100\%}{10-2}\approx8.3\%$$

8.3%就是图 5-4 中佛郎克趋势线的斜率。当斜率为正时，股价上升。斜率的值越大，上升的速度越快；当斜率为负时，股价下降。斜率的值越大，下降速度越快。年增长率近似等于 99%。

当佛郎克趋势线的斜率是 1.5 时，股价的年增长率就是 18%。如果投机收购趋势线、投机拉升趋势线和投机派发趋势线的斜率都大于它，这说明有庄家在“兴风作浪”。由于庄家的介入，影响了股价随机过程的振动幅度，正常的投机活动就变为投机垄断活动。正常的投机收购、投机拉升和投机派发对股价随机过程的振幅影响不大，它的波动反映了股票的真实成长性，它的斜率就是佛郎克趋势线斜率。一旦投机垄断和投机欺诈介入，这三条趋势线的斜率将增大，随机过程的振幅也相应加剧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么在三条心理趋势线的命名上加上“投机”二字？一方面，主要是借此强调股票买卖的投机心理行为，随时提醒大家，股票买卖活动是一种投机活动。另一方面是强调这三条趋势线的性质随时会发生变化，一旦投机垄断介入，这三条趋势线斜率会猛增，进而变为投机垄断收购、投机垄断拉升和投机垄断派发。此时，投机者就要及时改变自己的投机思路，并随时提醒自己，自己面对的是一个强大的对手，只有比他高明时，才能战胜他。

这种三段分析方法和理论符合人们的心理活动，投资大众和股市庄家都想在股价低位时买进股票。在买进股票后又都希望股价上升，并且上升得越高越好。人的心理因素决定了股票的价格，市场价格又反映了投资大众的心理活动。当股价上升到高位时，持股者又都想在高位把股票卖出，变成赢利。在这种心理活动的作用下形成了价格走势的三条趋势线，符合股价变化的内在客观规律。投资大众就是沿着这三条趋势线与庄家斗智斗勇，从而形成股价在这三条趋势线上的随机波动。

以上三条趋势线就是一条心理趋势线，反映的是一个短期心理活动行为。这三条趋势线符合宏观经济发展的内在客观规律，其最后的结果将是收敛在反映宏观经济变化的佛郎克趋势线上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三段三阶”数学模型给出了股价趋势线的研究方向。只要对趋势线进行研究，就能预测股价的走势。

运用包括最新发明的 3TM 监视资金函数在内的各种技术指标和概率统计分析方法，来分析研究三段三阶走势的特点和预测这些走势的规律，称为“三段三阶理论”。特别要强调的是，“三段三阶理论”重点研究的方向是个股和大盘走势的起因及其所带来的结果。

三段三阶股市分析理论对股票的走势规律最后定义如下：

股价的波动是：A 段—— B 段三阶—— C 段三阶—— A 段—— B 段三阶—— C 段三阶……这种“三段三阶”周而复始地沿着佛郎克趋势线无限地向上循环下去。

4. “三段三阶”理论解释国内股票价格指数编制方法的合理性

“三段三阶理论”指出，佛郎克趋势线是国民经济的增长速度在股市上理论计算的反映。

它的方程式前面已给出：

$$F = A_0 + Cc\beta Rm(T)$$

根据中国股市过去十年的走势，经计算机的大量统计计算，今后五年的修正系数为 $Cc\beta$=2.14。随着统计年数的增加，修正系数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$Cc\beta$将逐渐趋近于 1.00。

Rm 是国民生产总值每年算术平均增长率。从 1994 年到 2001 年我国国民经济年平均增长率是 9%，这是复利增长率，换算为算术平均增长率是：

$$R_m = \frac{(1+9\%)^7 - 1}{7} \times 100\% \approx 12\%$$

国民经济增长趋势线的直线方程式：

$$Ac = C_0 + 12\%T$$

佛朗克趋势线的斜率是：

$$Rf = Cc\beta Rm = 12\% \times 2.14 \approx 26\%$$

佛朗克趋势线的直线方程式：

$$F = A_0 + 26\%T$$

深成指每年算术平均增长率是：

$$R_s = \frac{3500 - 1000}{7 \times 1000} \times 100\% \approx 36\%$$

深成指趋势线的直线方程式：

$$As = S_0 + 36\%T$$

上证指数每年算术平均增长率是：

$$R_h = \frac{1800 - 100}{11 \times 100} \times 100\% \approx 155\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数趋势线的直线方程式：

$$Ah = H_0 + 155\%T$$

深综合指数每年算术平均增长率是：

$$R_a = \frac{530-100}{11\times100}\times100\% \approx 39\%$$

深综指趋势线的直线方程式：

$$Ab = B_0 + 39\%T$$

有关“三段三阶”理论与佛郎克趋势线的函数关系详见《波动博弈理论长线投资策略》中的论述。

图 5-5 显示上证指数趋势线、深综指趋势线、深成指趋势线、佛郎克趋势线和国民经济增长趋势线等 5 条趋势线。

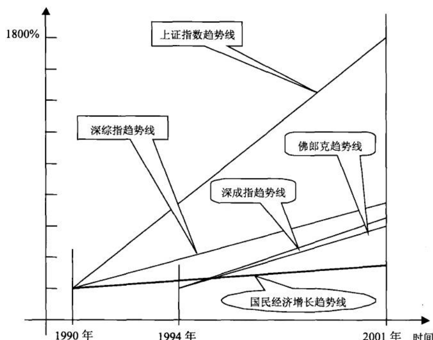


图 5-5　各价格指数趋势线偏离国民经济增长趋势线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中我们看到，随着统计时间的增加，深成指趋势线和佛郎克趋势线将向国民经济的实际增长趋势线靠拢。

从图 5-5 中我们看到，上证指数趋势线和深综指趋势线大大偏离佛郎克趋势线和国民经济增长趋势线，脱离国民经济的实际趋势。

深成指趋势线最接近国民经济增长趋势线和佛郎克趋势线。

佛郎克趋势线是一条股指预测趋势线，它最接近国民经济的实际趋势线，也最接近实际的深成指趋势线。佛郎克趋势线可用来估算深成指未来几年的发展走势，精确地调整佛郎克趋势线斜率的修正系数，可大大提高估算精度，用来指导中长线投资。

股市上的利好、利空消息，及投机垄断和欺诈行为均是短期现象，不会影响长期的佛郎克趋势线和国民经济的实际增长趋势线走势。短期的波动，最后都会有一个价值回归过程。



老 K：

虽然我没有完全听明白周老师的理论，但看佛郎克趋势线走势，确实很简单，周老师，能不能给我们讲些实际例子呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

可以的，下面我们就来看一下。

5. 股价 A-B-C 三段走势的实战案例

图 5-6 是“深能源”1994 年 7 月到 1998 年 4 月的周 K 线图和 A-B-C 三段走势图。

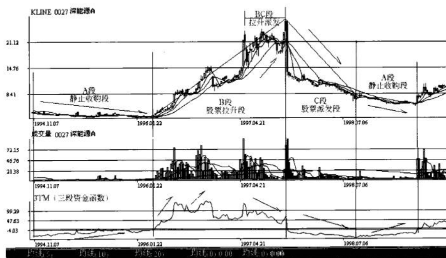


图 5-6 股票走势 A-B-C 三段实战示意图

在图 5-6 中，下部是 3TM 函数(中文名为“三段资金监视函数”)。“三段资金监视函数”是我专为监视庄家进入股市资金的变化情况而发明的，这个公式为保护中、小散户的利益，目前不对外公开。运用“三段资金监视函数”提供的参数可帮助用户正确划分股票走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的三段三阶取样点，同时提供给计算机一个准确的数据流取样时间空间。

A 段是股票“深能源”从 1994 年 11 月到 1996 年 4 月 28 日的投机收购阶段。在 A 段中股价变化很小，成交量也不大。随着进入股市资金的增加，3TM 增加，股价却呈下降趋势，出现底背离。这种情况说明庄家在此时间段秘密收购股票。A 段历时 1 年零 5 个月。

B 段是 1996 年 4 月 28 日到 1997 年 5 月 12 日股票深能源的股价投机拉升阶段。3TM 上升，表示庄家大量的资金进入股市，成交量放大。在这阶段股价呈上升趋势。3TM 从负数变为正数，说明股市进入多头控制市场。B 段历时 1 年零 1 个月。

在 B 段，我们还看到一种现象：当 3TM 上升时，说明进入股市的资金增加，成交量上升，股价上升，三者成正比例关系。但在 B 段和 C 段，3TM 下降，庄家从股市抽出资金，成交量减少，但股价反而上升，3TM 与股价成反比例(背离)关系，这说明庄家在高位派货，头部形成。

C 段是 1997 年 5 月 12 日到 1998 年 8 月 24 日“深能源”的投机派发段。在这阶段，庄家的资金从股市抽出，3TM 下降，从正数变为负数，股市进入空头控制市场，股价呈下降趋势，成交量萎缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 段历时 1 年零 3 个月。

从 1998 年 8 月 24 日开始 3TM 开始上升，说明庄家资金又秘密进入股市，另一轮循环的 A 段即将开始。1999 年 5 月 17 日，3TM 急促上升由负数变为正数，庄家大量资金进入，股票市场又进入多头控制，历时 9 个月后 A 段结束，B 段开始。



老憨：

这 3TM 是个什么东西啊？这么神秘，说来听听。



周佛郎：

这“3TM 监视资金函数”是专门用于测量和监视庄家进入股市资金数量情况的一项指标。它的基本原理是这样的。

股市中股价的升与跌被庄家控制。那么庄家又是如何控制股票价格的呢？庄家利用手中的资金和筹码优势来拉升和打压股价，于是股价无论是升或跌，他们都能赚到钱。

按概率统计理论和随机过程分析，如果一只没有庄家参与的股票，其每天的交易成交量基本相等，股价基本不会发生太大变化。而庄家介入股票后，为了从中赢利，他们肯定要打破这个平衡，让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格上下波动。假如他们希望股价上升，就投放资金加入买方阵营，让股价上升。假如他们希望股价下降，就投放筹码加入卖方阵营，使股价下降。一名有经验的操盘手，可以用很少的资金和筹码在关键的时间和部位介入，股价因此而大起大落。

在股市中很多人不理解这种现象，连续几天股价一直上升，皆大欢喜。正当大家高兴之际，股价突然大幅跳水，一落千丈。这种现象的起因就是庄家在低位买进筹码，买方阵营强大，股价上升。庄家手中有了足够的筹码，他们就会反手做空，加入卖方阵营，在高位向市场大量抛售手中股票，使股价大幅跳水，并营造空头气氛和制造空头陷阱，等股价跌至低位，庄家又把股票买了回来。然后，他们再将刚买回来的股票用更低的价位向市场抛售，造成股价再次下降，然后在更低的价位，又把股票买回来。如此反复再反复，直到股价跌无可跌，再没有散户的筹码卖出，多空达成一个平衡。庄家再在低位接回更多的筹码，在高位抛售筹码。

通过打压或拉升股价，庄家同样可以获得丰厚的利润。投资者从 3TM 函数的变化中可以看到，庄家总是与散户唱反调，他们是市场上一对矛盾体。

1997 年的香港金融危机，起因就是世界上一些金融投机家，用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元向香港某银行抵押借贷港币，然后向市场抛售港币。同时又在港币低价位时收购港币，然后把购回的港币又抛向市场。经过几个回合的抛售和收购，港币大幅贬值，投机家赚了大钱。香港政府为了保住港币不贬值，打败投机者，不得不提高银行利率，曾一度把隔夜拆借利率提高到30%以上，并禁止香港银行向投机者借钱。此举虽然打退了投机者，保住了港币不贬值，但经此一战，香港的经济损失惨重，香港恒生指数从16700点跌到8000多点。

在股市中，打压股价和拉升股价都是庄家惯用的获利手法。他们在打压中买进筹码，在拉升中套取现金。

6. 3TM 函数的使用方法

3TM 函数是一个监视庄家资金进入股市的函数。当庄家资金进入股市时，3TM 函数取正值，3TM 曲线上升，成交量放大，股价上升；当庄家卖出股票资金流出时，3TM 函数取负值，3TM 曲线下降，成交量放大，股价下降。

当 3TM 从负数变为正数，由下往上穿过 0 轴，形成黄金交叉，为买入信号，市场由空头变为多头；当 3TM 从正数变为负数，由上往下穿破 0 轴，形成死亡交叉，为卖出信号，市场由多头变为空头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 0 轴下，当 3TM 上升，代表资金进入股市，但如果股价不升反而下降并呈直线走势或发生底背离时，说明庄家在底部收购筹码，行情将很快启动；在 0 轴之上，如果 3TM 下降则代表资金抽出股市。但如果股价不降反而上升或呈直线走势发生顶背离时，说明庄家在高位派发筹码，头部形成，股价将下降，行情将很快结束。这时散户应卖出股票，尽快离场。

用 3TM 划分 C 段和 A 段。当 3TM 曲线下降由正数变为负数，曲线从上往下穿破 0 轴。此点对应一个股价，当股价从天价下降到该股价时，便形成了 C 段的高价台阶。当 3TM 继续下降到一个最小负值，然后从那里开始上升，那么该最小负值对应的股价就是 C 段结束和 A 段开始的起止点；用 3TM 划分 A 段和 B 段。当 3TM 从负数变为正数，由下往上穿越 0 轴，该点对应的股价点就是 A 段的结束点和 B 段的开始点。

7. 3TM 函数使用方法的实战案例

下面我们举一个 3TM 函数使用方法的实战案例。

图 5-7、图 5-8 是“上海梅林”(600073)1999 年 8 月至 2000 年 1 月的日 K 线和 3TM 函数的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

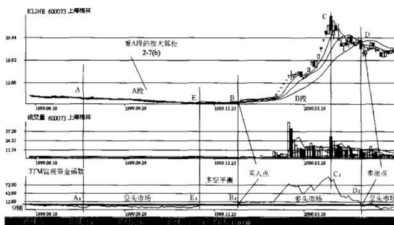


图 5-7　3TM 函数使用方法的实战案例之一

在图 5-7 中：B_1 点是 3TM 从负值变为正值的开始点，3TM 由下往上穿过 0 轴，这是买入信号。市场进入多头市场(3TM 在 0 轴以上运行)。

在 D1 点 3TM 从正值变为负值，3TM 由上往下穿破 0 轴，这是卖出信号。市场进入空头市场(3TM 在 0 轴以下运行)。

在 E_1 到 B_1 段，3TM 曲线沿 0 轴上下震荡运行，这是多空平衡市场，投资者在这种情况下应持币观望，不要急于入市。

“A 至 B”组成 A 段，见图 5-8。A 段是庄家秘密吸筹阶段，这时 3TM 曲线上升但股价下降。这是一个空头陷阱，庄家在低价位进货。凡在这段时间卖出该股票的人，都上了庄家的当。

“B 至 C”组成 B 段。B 段是庄家拉升股价阶段。在 B 段，庄家的资金大量进入，3TM 上升，成交量放大，股价大幅度上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

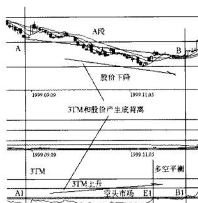


图 5-8　A 段放大部分

(1) A 段(投机收购段)



周佛郎：

介绍了 3TM 函数使用方法，下面再介绍一下我们如何在 A 段、B 段、C 段操作股票。

A 段是股票从多数人手中向少数人手中集中的过程，也是 A、B、C 三段中最重要的阶段，是中长线投资者研究的重点。研究 A 段的基本特征就等于研究股票的底部基本特征、新股发行进入二级市场的特征和 A 段随机过程的特征。A 段的形成主要是由于庄家在前期股价高位阶段把股票卖完，然后人为地打压股价，使股票价格跌至低位。当股价跌至低位后，庄家又开始收集筹码，从而产生 A 段。其次是由于新股发行进入二级市场后，庄家在收购股票，也会产生 A 段。A 段的起始点不明显，比较隐蔽，这也是投资者发生判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断错误较多的一段。

A段初期，股票价格波动相当小。特征是交易不活跃，成交量很少，每日成交量和换手率在0.1%~1%。

在A段的中期和后期，庄家在股价低位秘密建仓，成交量开始放大，每日成交量和换手率可达到0.5%~3%，价格出现波动。庄家为了加快收购股票，在A段的中期和后期常采用拉升、打压、制造空头陷阱等手法，使股价出现上下波动，这种波动会在一个上下有限的区域空间内进行。对长线投资者来说，凡是在A段卖出股票者，均是掉进庄家空头陷阱的人。

新股从一级市场转向二级市场时，庄家和散户手中几乎都没有流动筹码。庄家在二级市场买进筹码，常采用两种方法。

第一种方法：一般情况下，新股上市的第一天均有大成交量伴随，换手率相当高，一般在30%以上，这是新股上市后第一个交易日抢购筹码所致。庄家在第一天买进筹码后，在随后的交易日就会利用第一天买进的筹码进行震仓，制造空头陷阱，吓走跟风盘，把股价打压下去，让股价回落，然后自己在更低价位时再买回，并吸进更多的筹码。这个吸筹过程时间不等，一个月或半年以上均有可能，总换手率可达到150%～250%。庄家只有在控制了足够的流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码后才会开始拉升股价。

第二种方法：庄家利用手中的资金优势，在第一天就吸足筹码，换手率达到 50%以上。他们利用第一天没有涨停板限制的机会，于当天收市前迅速把股价拉升 40%以上。接连几天的强行上攻，股价可以迅雷不及掩耳之势进入股票高价位，然后立刻派发股票。例如，1996 年“吉林化工”上市时就是这种情景，庄家从股票收购、拉升到股票开始派发仅用了四天时间，一气呵成。这种方法目前仍有少数庄家在使用，但手法上有了一些变化，他们利用资金的优势，在一段时间内连续拉升股价，然后到高位派发。这些多是庄家的短期行为，他们操纵股票的手段非常凶狠，股票的风险性较大，投机成分相当重。此时须用短线的操作方法才能战胜庄家，长线投资者不宜进入。

在 A 段，上下震动幅度若超过一定的量，该收购就成为投机垄断收购。

A 段股价的走势主要有如下几种：箱形震荡、三角形震荡、圆弧形上升、W 底、多重底、头肩底和 V 形底。股价常与 3TM 函数发生底背离现象。无论股票呈哪一种走势，我们都将以一个股价台阶来定义，分别在地价点(3TM 最小点)、颈线突破点(3TM 上穿 0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轴点)和股价上升成交量放大点处作一条垂直线和一条水平线，两条水平线之间的距离形成一个价格台阶，垂直线之间的距离形成一个时间平台。

为了优化 A-B-C 三段数学模型和 A 段参数的提取，不管 A 段走出什么样的复杂图形，我们只将其定义为一个投机收购趋势线的随机过程。这样，就使一个复杂的走势变成非常简单的投机收购趋势线走势，如图 5-9 所示。

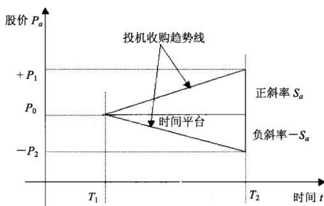


图 5-9　A 段股价台阶走势图

$$斜率S_a=\frac{[(P_1-P_0)/P_0]\times100\%}{T_2-T_1}$$

综上所述，股价在 A 段只上了一个台阶(正负均可)，这个台阶为计算机定义了一个数据取样空间。台阶的纵坐标是股价上升(下降)幅度，横坐标是经历的天数。通过横坐标可以计算出股票的总换手率、总成交量、日均换手率和日均成交量以及持股人数的变化。台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶的纵坐标和横坐标可以计算出股价上升的斜率。

A 段的基本特征和图形实战案例

图 5-10 的上半图是“南玻 A”(000012)在 1998 年 5 月至 2000 年 6 月的周 K 线走势图。下半图是“南玻 A”在 1999 年 2 月 8 日至 2000 年 2 月 28 的日 K 线图。下半图是一个典型的 A 段日 K 线走势图。

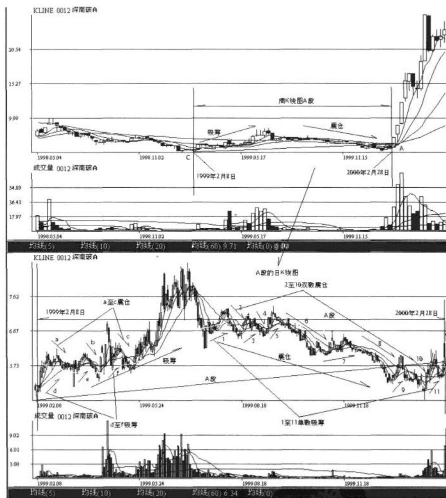


图 5-10　A 段庄家吸筹实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-10 中，C-A 组成 A 段。时间从 1999 年 2 月 8 日至 2000 年 2 月 28 日止，历时一年零 20 天。

A 段由一个主吸筹段和一个主震仓段组成。主吸筹段又包括若干吸筹和震仓的过程。同样，主震仓过程也包括若干吸筹和震仓的过程。

A 段股价在 4.80～8.56 元之间波动。如此大的波动幅度说明有投机垄断在收购该股票。

(2) B 段三阶(投机拉升阶段)

① B 段的基本特征和图形

在 A 段，股票收购到一定程度，庄家手中的筹码足以左右股票价格的时候，收购段结束。股价进入 B 段拉升期。

这时候的庄家一般都紧随大盘趋势运作，或借上市公司的利好消息把股价急剧拉升。因为我们的股市是有涨停板限制的，所以一般会连续出现几个涨停板。多数庄家会采用慢速拉升的手法。

在 B 段，庄家采用何种方式拉升股价，取决于庄家的资金实力和手中的筹码多少。B 段和 A 段一样，也是多数人的筹码向少数人集中的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在B段，庄家资金大量进入，3TM函数急促上升，成交量放大，每日的换手率在1%~10%变动，股价每日的波幅也很大，成交量可能出现天量，股价成台阶式上升。

② B段三台阶数学模型

从每一次股价调整的最低点画一条水平线，就会形成一个新的台阶和一个新的价格支撑线。在B段，不论股价走出什么样的随机图形，我们只定义为三个台阶，即低价阶、中价阶和高价阶。在B段的起始点和阶段性天价点画两条水平线，然后在这两条水平线和价格支撑线之间的高度给出各个股价台阶的价格高度。

从每一次股价调整的最低点画一条垂直线，在B段的起始点和阶段性天价点画两条垂直线，这两条水平线和各垂直线之间的时间轴间隔给出各个股价台阶经历的天数，如图5-11所示。

最后股价达到一个阶段性天价，表示B段结束(天价点用大写字母B表示)。图5-11清楚地显示了股价呈台阶式上升，股价每上一个新的台阶需要在这个平台上整理的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

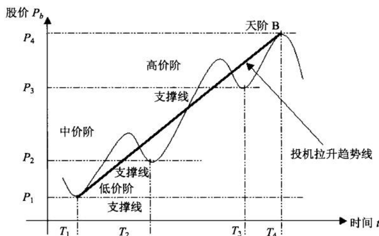


图 5-11　B 段股价台阶式上升走势示意图(股价 Pb)

为优化 A-B-C 三段数学模型和 B 段参数提取的需要，在 B 段无论走出什么样的复杂图形，都只定义成三台阶走势。这样，一个复杂的图形走势就变为非常简单的价格台阶走势，如图 5-12 所示。

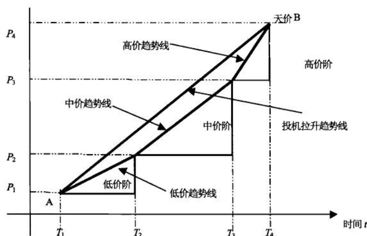


图 5-12　B 段股价三台阶式上升走势示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 段投机拉升趋势线斜率：

$$斜率S_b=\frac{[(P_4-P_1)/P_1]\times 100\%}{T_4-T_1}$$

B 段投机拉升趋势线方程式：

$$Pb = P_1 + Sb\,(t)$$

式中，P_1：初始化值。

Pb：B 段的价格函数。

Sb：B 段直线的斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 T_1 到 T_4。

这三个台阶与 A 段一个台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这些数据和参数是：

三项股价上升高度数据(P_2-P_1、P_2-P_3、P_4-P_3)

三个时间平台的天数(T_2-T_1、T_3-T_2、T_4-T_3)

三项股价上升斜率(Sbl、Sbm、Sbh)

B 段低价趋势线

B 段低价趋势线方程式：

$$Pb = P_1 + Sbl\,(t)$$

式中，P_1：初始化值。

Pb：B 段的价格函数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Sbl：B 段低价阶直线斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 T_1 至 T_2。

B 段低价的随机过程是：

$$\{Pbl(t),\ t\in T_1,\ T_2\}$$

式中，$Pbl(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_1,\ T_2)$：样本空间的起始时间段。

B 段中价趋势线

B 段中价趋势线方程式：

$$Pbm = P_2 + Sbm\ (t)$$

式中，P_2：初始化值。

Pbm：B 段中价阶的价格函数。

Sbm：B 段中价阶直线斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 T_2 至 T_3。

B 段中价阶的随机过程是：

$$\{Pbm(t),\ t\in T_2,\ T_3\}$$

式中，$Pbm(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_2,\ T_3)$：样本空间的起始时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 段高价趋势线

B 段高价趋势线方程式：

$$Pbh = P_3 + Sbh\,(t)$$

式中，P_3：初始化值。

Pbh：B 段高价阶的价格函数。

Sbh：B 段高价阶直线斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 T_3 至 T_4。

B 段高价阶的随机过程是：

$$\{Pbh(t),\ t \in T_3,\ T_4\}$$

式中，$Pbh(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_3,\ T_4)$：样本空间的起始时间段。

三项换手率、三项成交量、三项持股人数变化，为计算机数据统计和分析提供了重要数据和参数。

同时，我们又把投机拉升趋势线划分为三条更短的趋势线，再把股票的走势叠加在这三条趋势线上，这样就为计算机的精确预测提供了三个细分的数学模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ B 段三台阶的基本特征和图形实战案例

图 5-13 是“深发展 A”(000001)在 1997 年 1 月至 1997 年 7 月前后的走势图。这是一幅典型的 B 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。

在图 5-13 中，A_1 点(1997 年 1 月 20 日，股价 16.60 元)3TM 上穿 0 轴，对应的普通 K 线图是金四线交叉，在 A_1 点 3TM 上升，说明庄家进入股市的资金增加，成交量放大(当天成交量 1730 万股，5 日均量 700 万股)，A 段结束，B 段开始。

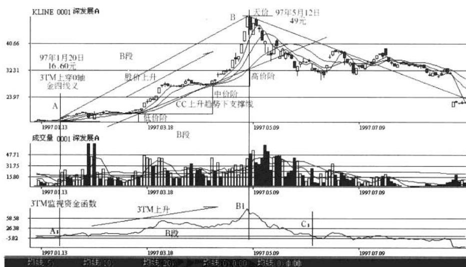


图 5-13 B 段三台阶图形和基本特征实战案例之二

B_1 点是天价点(1997 年 5 月 12 日，股价 49.00 元)，B 段结束，C 段开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“A 至 B”是 B 段股价拉升段，走出了三台阶走势，3TM 上升，成交量放大，股价上升，三者成正比关系，历时 4 个多月，股价上升。

(49－16.60)/16.60×100%≈195%。每日升幅 2.1%。

AB 线是投机拉升趋势线，该趋势线又由三条台阶趋势线组成。

从图中可算出三个台阶的上升高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数比，发现高价阶的成交量放大程度没有中价阶和低价阶大。

CC 是中价阶两点的连线。它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。股价在高价阶跌破该支撑线是出货时间。

C_1 是 3TM 函数从上往下穿破 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。

“A_1 至 C_1”段是多头控制市场。A_1 至 B_1 是 3TM 函数呈上升趋势，股价保持上升势头。

(3) C 段三阶(投机派货阶段)

① C 段的基本特征和图形

C 段是指庄家把股价拉升到一定高度后开始卖出股票，进入派货阶段，这是股票从少数人向多数人派发的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C段是庄家与中、小散户矛盾最尖锐的一段。庄家要套取现金，在股价高位时把筹码转到散户手中，这一段是庄家与中、小散户“过招”难度最大的一段。A段和B段是买进股票，相对比较容易。C段是卖出股票，庄家操作不当，自己也会被套，血本无归。

在C段，一些庄家改变手法，在股价拉升B段时就已经开始派发筹码。在拉升后期采用边拉升边派货，把部分派货阶段融入B段的拉升阶段。派货是庄家产生利润的关键，只有把在低位买进来的筹码卖掉才能赚钱。

因此，当股票卖到一定程度时，庄家已拥有丰厚的利润。这时一些庄家采用大量抛售股票，让股价大跳水，从而出现阶段性的地价，然后C段结束，另一轮循环开始。

在C段，一些庄家有时也会保留一定数量的筹码，让股票在某一价位上自行波动而进入A段。

在C段，股票价格波动很大，股价一个台阶一个台阶往下降，筹码一批一批被套住，每日的成交量逐渐萎缩，成交量和换手率每日在3%~0.5%之间。C段经历的时间较长，拉升阶段的时间为最短。

② C段图形的画法

从每一次股价下降调整的最高点画一条水平线，形成一个新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降台阶和一个新的价格压力线。C 段通常经过三个下降台阶，高价阶、中价阶和低价阶。在 C 段的阶段性天价点和结束点画两条水平线，在两条水平线和价格压力线之间的高度给出各个股价台阶的价格高度，如图 5-14 所示。

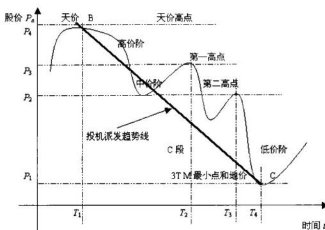


图 5-14 C 段股价三台阶式下降走势示意图

从每一次股价下降调整的最高点画一条垂直线，在 C 段的阶段性天价点和结束点画两条垂直线，这两条垂直线和各垂直线之间的时间轴间隔给出各个股价下降台阶经历的天数。

在 C 段，无论走出什么样的复杂图形，也同样定义成三台阶下降走势。这三个台阶与 B 段三台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这三个台阶均给出了股价下降高度、时间平台的天数、股价下降斜率、换手率和成交量等数据，这些成为计算机分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重要数据和参数。

第一个台阶是高价阶。庄家之所以能在高价阶派货，原因是部分散户不知道阶段性天价和头部已经形成，错误地认为股价还没有升到顶，还在盘整中，盘整后可能会出现一轮新的行情。

庄家在高位成功派货的另一个原因是借助利好消息。因为利好消息常给人们一个遐想的空间，此时的投资者往往忘记股市里的那句格言：利好消息要出货。因此，散户在B段出现天价后还大量进货，促使成交量继续放大，从而给庄家在高位成功派货创造了机会。

在C段三阶，如果没有利好消息配合，成交量放大必定有限。这是由于投资者追高意愿不强，庄家只能小心派货。大量派货，股价就会直线下降。因此，大部分高价派货的走势都是少量派货。在图形上表现为无量下跌和无量上涨。

当成交量极度萎缩，在高价位已无法派货时，庄家会让股价下降到下一个台阶，形成了中价阶。当股价再向下降时，成交量必须有所控制，否则股价将大幅度下降，庄家的获利空间也将变小。因此，为防止走出无量下跌走势，股价下降到一定价位，庄家会修正一些技术指标，让这些指术指标成为买入股票的信号。这个时候，一部分投资者会错误地认为股价已回调到位，可以买入股票，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又纷纷杀入。此时市场上已没有获利的筹码，散户买进的筹码被庄家锁定在高位。大部分散户在此时还不会割肉卖出。很显然，只有庄家手里才有获利筹码，新杀入的散户所买入的筹码都是庄家卖出的股票。因而每日的成交量不能太大，否则股价将会急速下跌。无量上升或价涨量跌的走势，多在这个时间段出现。

两个台阶下降完成后，庄家的货已基本派尽，一个有力度地打压，使股价呈直线下降跌至地价，C 段结束，A 段开始。必须指出，不是所有的股票在 C 段都要走完高价阶、中价阶和低价阶。在实战中，有一些股票仅经过两个价阶，股价便跌到地价。而庄家最理想的走势是走完高价阶后就完成所有派发任务，让股价在高价位直接跌到地价。

综上所述，当股价每下降一个台阶，庄家就在高位锁定一部分筹码，也就套住了一部分投资者。

③ C 段的三台阶数学模型

C 段中的股票价格台阶画法是：在天价、地价和每一个阶段性高点画一条水平线，每两条水平线之间就形成了股价台阶。第一高点和天价高点之间称高价阶，第二高点与第一高点之间称中价阶，第三高点与地价点之间称低价阶，如图 5-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

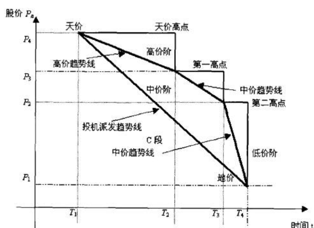


图 5-15　C 段股价三台阶下降走势示意图

C 段投机派发趋势线斜率：

$$\text{斜率}S_c=\frac{[(P_1-P_4)/P_1]\times 100\%}{T_4-T_1} \qquad (\text{斜率}S_c\text{是负值})$$

C 段投机派发趋势线方程式：

$$Pc=P_4+Sc\,(t)$$

式中，P_4：初始化值。

Pc：C 段的价格函数。

Sc：C 段直线的斜率，它是负数。

t：时间变量，取值 T_1 到 T_4。

C 段三台阶与 B 段三台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这三个台阶均给出了：

三项股价上升高度数据(P_3-P_4、P_2-P_3、P_1-P_2)；

三个时间平台的天数(T_2-T_1、T_3-T_2、T_4-T_3)；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三项股价上升斜率(Scl、Scm、Sch)。

C 段低价趋势线

C 段低价趋势线方程式：

$$Pcl = P_2 + Sbl\,(t)$$

式中，P_2：初始化值。

Pcl：C 段的价格函数。

Sbl：C 段低价阶直线斜率，它是负数。

t：时间变量，取值 T_3 至 T_4。

C 段低价阶的随机过程是：

$$\{Pcl(t),\ t \in T_3,\ T_4\}$$

式中，$Pcl(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_3,\ T_4)$：样本空间的起始时间段。

C 段中价趋势线

C 段中价趋势线方程式：

$$Pcm = P_3 + Scm\,(t)$$

式中，P_3：初始化值。

Pcm：C 段中价阶的价格函数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Scm：C段中价阶直线斜率，它是负数。

t：时间变量，取值 T_2 至 T_3。

C段中价阶的随机过程是：

$$\{Pcm(t),\ t \in T_2,\ T_3\}$$

式中，*Pcm*(*t*)：样本函数。

t：时间变量。

(T_2，T_3)：样本空间的起始时间段。

C段高价趋势线

C段高价趋势线方程式：

$$Pch = P_4 + Sch\ (t)$$

式中，P_4：初始化值。

Pch：C段高价阶的价格函数。

Sch：C段高价阶直线斜率，它是负数。

t：时间变量，取值 T_3 至 T_4。

C段高价阶的随机过程是：

$$\{Pch(t),\ t \in T_1,\ T_2\}$$

式中，*Pch*(*t*)：样本函数。

t：时间变量。

(T_1，T_2)：样本空间的起始时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三项换手率、三项成交量、三项持股人数变化，为计算机数据统计和分析提供了重要数据和参数。

同时，我们又把投机拉升趋势线划分为三条更短的趋势线，股票的走势叠加在这三条趋势上，为计算机的精确预测又提供了三个细分数学模型。

④ C 段三台阶基本特征和图形实战案例

图 5-16 是“南京高科”(600064)在 1999 年 6 月至 1999 年 11 月前后的走势图。这是一幅典型的 C 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 函数走势图。从图中可清楚地看到股价到达天价 25.181 元后转入 C 段的情形。进入 C 段后，成交量和换手率极度萎缩，当成交量和换手率在 1%以下时，股价开始小幅下降，呈逐阶下降走势。

在图 5-16 中，B 点(1999 年 6 月 29 日，股价 25.181 元)是天价，B 点对应的 B_1 点是 3TM 最高点，在 B_1 点后，3TM 函数下降，庄家进入股市的资金减少，成交量减少，股价下降，B 段结束，C 段开始。

“B 至 C”是 C 段股价派货段，走出了下降三台阶走势，3TM 下降，成交量减少，股价下降，三者成正比关系，历时 4 个月，股价下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$(16.77-25.18)/25.18\times100\%\approx-33.33\%$$

B至C连线是投机派发趋势线，斜率是负数。该趋势线又由高价趋势线、中价趋势线和低价趋势线组成。

从图中可用计算机算出三个台阶的下降高度、经历时间、成交量和换手率。

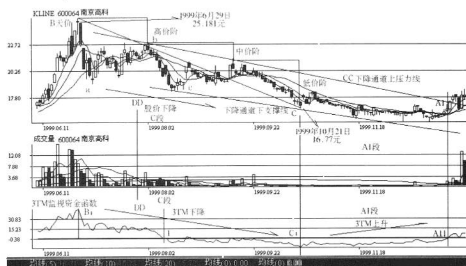


图5-16 C段三台阶图形和基本特征实战案例之一

CC是中价阶两点的连线，它既是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。股价在低价阶上升并突破该压力线时是进场时间。

1点是3TM从上往下穿过0轴形成的“死亡交叉”，是卖出股票的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1至A11段是空头控制的市场。B_1至C_1段3TM资金函数呈下降趋势，股价保持下降势头。此时投资者应离场。

C段三台阶图形的划分有一些类似波浪理论的调整浪走势(图中a-b-c调整三波的标注)。但两者有本质的区别：C段三台阶划分是为了计算机数据统计、分析和对比的需要，是计算机对股价下降时的数据取样时间空间和数学模型，有确定的取样点。



老K：

这是我第一次听到有关股市的这么精妙绝伦的分析，我好像有一种俯视中国股市的感觉，看得非常清楚。这对我的股票买卖操作有很大的帮助。



大姐大：

周老师，也就是说，只要很好地掌握三段三阶这个技术，对我们的长、中、短线投资，都具有实在的意义。



周佛郎：

没错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂六

用资金管理战胜赌场老板

赌场老板没有风险，永远是赢家



老憨：

周老师，有个问题，我看开赌场的老板是不会输的，除非是被公安机关抓起来。既然知道赌场老板永远是赢家，为什么还有那么多的人去赌啊？有钱不会自己用啊，非要送给赌场老板。

大姐大：



是啊！我觉得去赌博的人和吸毒的人没多大区别，都是会上瘾的。输了想赢，赢了还想赢，贪婪的本性暴露得充分彻底。现在，我们在股票市场中，也是一种变相的赌博，赢的还是少数，总是那些做股票庄家的人赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱百万：

人有的时候真的说不清楚，明知道到赌场输的可能性大，却仍然不计后果一头扎进去，去赌博的人有几个有好下场的，家破人亡、妻离子散，这种情况多了。不过，现在我自己也成为股市当中的赌徒了。



周佛郎：

你们说的，我也感同身受。赌博确实害人。权当以毒攻毒吧，我们来探讨一下赌博市场的基本原理。

世界上各种赌博市场和彩票市场的组织者都是利用数学概率统计理论来赚取概率差。赌博市场上的各种赌具和游戏机，都是按庄家赢的概率大于游客赢的概率来设计的，只是其中赢的比例不同罢了。游客赌的次数愈多，他们输的机会就愈多，最后输光出局。

图 6-1 是世界各地赌场都拥有的轮盘赌下注台面示意图。

轮盘赌的游戏是这样的：在游戏开始之前，游客首先在“号码”、“红与黑”、“奇偶数”这几个地方下注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-1 轮盘赌下注台面示意图

下注后，庄家转动轮盘，轮盘上的小珠开始滚动，当轮盘停转，小珠会随着惯性慢慢滑入其中标有“号码”、“红与黑”、“奇偶数”的一个方格内。假如小珠掉入标有“17”的黑色方格内。在号码“17”、“黑色”和“奇数”下注的游客就赢了这一盘游戏。号码“17”的赔率是“1 赔 38”，即押 1 元庄家赔你 38 元。“黑色”和“奇数”的赔率是“1 赔 1”，即你押 1 元庄家赔你 1 元。

当庄家再次转动轮盘，小珠落入标有“0”和“00”的绿色小格内，这是庄家设置的通杀位置，押在所有号码的下注筹码统统进了庄家的口袋。

按概率统计理论计算，小珠落入标有“0”和“00”绿色小格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的概率是 2/38。庄家赢的概率比游客多出 2/38≈5.2%。游客下注若干次，庄家和游客互有输赢。一旦游客玩的次数增加，输的概率也随之增加，最终游客输完走人。

赌场老板就是依靠比游客多 5.2%的概率差，让游客成为输家，自己永远成为赢家。

用概率论赢赌场老板



老憨：

听了您说了这么多投机方面的理论，现在又说到赌博，我感觉您话里有话，是不是您有什么招数可以在赌场上赢过赌场老板？

周佛郎：

老憨，现在越来越精了啊。





老憨(调侃地)：

感谢周老师栽培，这段时间我的“榆木脑袋”也开窍了不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老 K:

我觉得赌场上就是个概率的问题。我上次去澳门旅游，顺便也去玩了一回，下手赌之前，我先在旁边看着人家赌，然后心里琢磨，如何更有胜算一些，从赌场老板那里赢点钱回来也是好事。

大姐大:



我看主要是运气，运气好就能赢，运气差就输，最好是赢了就走，见好就收。继续赌下去，肯定输。



钱百万:

在赌场上，庄家总是赢家，游客不可能赢赌场老板的，要是游客赢了，那赌场不是要关门了。

周佛郎:



其实，在赌场市场里，游客通过资金的管理和改变下注的方法是可以提高赢的概率的。不过，先提醒大家一下，我在这里说赌博，并非是鼓动大家去赌博，十赌九输啊，赌博还是不要去碰的好。大家有股市这个大好的投机市场，还要去赌博做什么。我在这里讲赌博，是为了把股市等投机市场中的原理讲清楚，最根本的，我们还是要想办法如何战胜庄家，只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战胜庄家，我们才能从股市中赚钱。

表 6-1 是轮盘赌各种情况和各个号码出现的概率。游客是否可以用其他办法来提高自身赢的概率？二倍资金下注法就是一种用加大资金的注入来增加赢的概率的一种方法。

表 6-1　轮盘赌各种情况和各个号码出现的概率

下注的位置	出现的概率	庄家赢的概率	游客赢的概率	庄家的赔率
红色	18/38	19/38+1/20	18/38	1 赔 1
黑色	18/38	19/38+1/20	18/38	1 赔 1
奇数	18/38	19/38+1/20	18/38	1 赔 1
偶数	18/38	19/38+1/20	18/38	1 赔 1
0(绿色)	1/38	1/38	1/38	1 赔 36
00(绿色)	1/38	1/38	1/38	1 赔 36
号码 1～38	1/38	35/38+2/38	1/38	1 赔 36

下面，我们先来做个游戏。看看，我是如何用二倍资金下注法赢钱的。再一次指出，这里说的是原理，大家可不要据此在赌场里照做。

(拿出一枚一元硬币)我们假设一元硬币的花这面代表红色，字这面代表黑色。然后，我同时在红、黑两色上押注 1 元。第一次结束后，再次下注时，输的一方押上 2 的倍数，赢的一方永远只押 1 元。

老憨，你上来，拿着这一元硬币，你一边抛，一边告诉大家，你看到的是字这一面还是花这一面。假设我们用 1000 元作为赌资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入赌场。

红(花)	黑(字)	
1	1	
(−1)2	1(+1)	(老憨第一次抛出后，正面显示是字)
(−2)4	1(+1)	(老憨第二次抛出后，正面显示是字)
(−4)8	1(+1)	(老憨第三次抛出后，正面显示是字)
(−8)16	1(+1)	(老憨第四次抛出后，正面显示是字)
(−16)32	1(+1)	(老憨第五次抛出后，正面显示是花)
(+32)	(−1)	游戏暂时中止

大家把红(花)这一列括号里的数字相加，看看等于多少？(老K回答是1)

$$(-1)+(-2)+(-4)+(-8)+(-16)+32=1$$

再把黑(字)这一列括号里的数字相加，看看等于多少？(大姐大回答是4)

$$1+1+1+1+1-1=4$$

然后，把4和1相加，得出的数字为5，大家看到没有，这个5代表什么呢？我们赌了5次，每次都赢1元钱。是不是我们赢钱的概率上来了？我先在这做一个提示，这样的方法叫双路对冲，在股票、期货、外汇和黄金市场上作用非常大。至于在市场上如何操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，下回再细讲。

下面我们再回到轮盘赌上来，当游客下注1元在红色，该游客赢的概率是18/38。假设游客赢了，他把这1元钱拿回，又下注1元钱。当游客输掉1元钱，再次下注时，他就以二倍于第一次下注的资金，即以2元下注在红色，再次输掉2元；下次下注，该游客仍以二倍于前次的资金下注，即以4元下注在红色。假设又输掉4元。那么接下去该游客还是以二倍于前次的资金下注，即以8元下注在红色。如果再次输了，那么这个过程就反复下去直到第N次，游客赢一次为止。

下面是游客下注1元钱，第N次赢钱的数学公式：

$$2^N-(2^0+2^1+2^2+\cdots+2^{N-1})=1\text{ 元}$$

这时游客赢回前面所有输掉了的钱，并多赢了庄家1元钱。

下面是游客第一次下注F元，第N次赢钱的数学公式：

$$F\times\{2^N-(2^0+2^1+2^2+\cdots+2^{N-1})\}=F\text{ 元}$$

游客在第N次赢回了所有前面输掉的钱，并多赢了庄家1元钱。

在第$N+1$次游客仍下注F元。如果赢了，拿回F元钱；游客在第$N+2$次再次下注F元钱。如果输了，再采用二倍资金加注法，直到赢为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用资金加倍下注，改变了庄家和游客的输赢概率。下注次数的增多和下注资金的成倍加大，使得游客赢的概率不断增加，而庄家赢的概率逐渐减少。双方输赢概率的变化由以下的概率统计理论推导。

游客使用二倍资金下注法，每次都押红。如果庄家要赢游客，必须让轮盘赌的小珠连续跌在黑颜色的方格内。庄家和游客输赢的概率计算变为一个概率计算公式的推导。

为了使读者了解这个公式的推导，把问题简单化，我们用一个大家都知道的普通概率常识来说明问题。

概率小常识

假设有一个红黑两面的硬币，连续抛掷，抛掷次数是无限的。

请计算：

出现红黑的概率是多少？答案：1/2=50%

连续出现二次红的概率是多少？答案：1/4=25%

连续出现二次黑的概率是多少？答案：1/4=25%

连续出现三次红的概率是多少？答案：1/8=12.5%

连续出现三次黑的概率是多少？答案：1/8=12.5%

连续出现 N 次红的概率是多少？答案：$1/2^N$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续出现 N 次黑的概率是多少？答案：$1/2^N$

把上面这个简单公式借用在轮盘赌上。

小珠跌在黑颜色小方格一次的概率是多少？

答案：18/38≈47.36%

小珠连续跌在黑颜色小方格二次的概率是多少？

答案：$\left(\frac{18}{38}\right)^2$≈22.4%

连续跌在黑颜色小方格三次的概率是多少？

答案：$\left(\frac{18}{38}\right)^3$≈10.62%

连续跌在黑颜色小方格四次的概率是多少？

答案：$\left(\frac{18}{38}\right)^4$≈5.03%

连续跌在黑颜色小方格 N 次的概率是多少？

答案：$\left(\frac{18}{38}\right)^N$ (N 是连续跌在黑颜色小方格的次数)

加倍资金下注后轮盘赌庄家赢的概率公式：

2/38(红色)+ 18/(38×2^N) (黑色) (N 是资金加倍次数)

游客赢的概率公式：

1 – {2/38(红色)+ 15/38×$1/2^N$(黑色)}

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2/38(红色)=5.26%是轮盘赌庄家赢游客的概率差。这个值也是经过无数次二倍资金下注法后庄家最后剩下的赢利概率。

如果是在一个无概率差的平等赢利概率赌博游戏中，游客二倍资金下注引起的输赢概率变化如下。

游客输的通用概率公式(L 是游客输的概率，N 是资金加倍次数)：

$$L/2^N$$

游客赢的通用概率公式：

$$1-\{L/2^N\}$$

很显然，加倍资金注入法使庄家赢的概率不断减少，游客赢的概率不断增加。但是，游客赢的概率增加是依靠增大资金而获得的。如果游客的资金雄厚和赌博的次数增大，采用加倍资金注入法下注，游客将反败为胜，永远是赢家。



老 K：

我理解了，你到赌场里，把你手中的资金分成上千份，每次下注仅放一份，当你输了就放两份，再输就放四份，一直输，就一直加倍放下去，你不可能永远输，只要赢一次，你前面输的钱就全赢回来了。在股市里，用这一招对付庄家，应该每回都能够赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂七

波动博弈论的建仓数学模型



老 K：

前面讲了股价走势的数学表达式，又讲了在赌场中如何战胜庄家的理论，我对这些理论特别感兴趣，周老师，现在能不能和我们讲一下您的数学模型呢？



周佛郎：

波动博弈论主张散户和庄家对抗，在每一只股票上和庄家对抗，通过对资金的分层管理，从而在一个局部区域内让自己的资金大于庄家的资金，进而战胜庄家。

下面我介绍三种不同的建仓数学模型以适用于不同的股价走势。这三种建仓数学模型分别是：指数建仓数学模型、均分建仓数学模型、金字塔建仓数学模型。指数建仓数学模型主要用在股价运行高位，金字塔建仓数学模型用在股价在一个区间内运行，均分建仓数学模型用在股价底部运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 指数建仓数学模型(如图 7-1 所示)

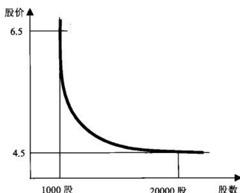


图 7-1 指数建仓数学模型图

指数建仓数学模型，即股价下降得越低，买入股票的资金越按指数级增长，目前我们使用 $F=M\times2^N$。这个数学公式也就是二倍资金买入法。

F 代表投入股票的总资金，M 代表投资者第一次买入股票的资金；N 代表买入股票的次数。

建仓次数和建仓的点位非常重要，它直接关系到投资的风险系数或是否可以做到波动博弈投资。

当我们决定买股票的时候，总认为它处在底部，买进股票后，股价会升。但通常情况是，我们买入股票后，股价就下跌，有时还会一直往下跌。

指数建仓法就是保证股价下跌后有 2 倍的资金在下面补仓，持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓成本就能大幅度降低，几乎和当时股票的价格相当，一旦反弹，损失就可以补回来。

当你想要通过长线投资股票时，为了规避风险，就一定要在股价低位进场。买入后股价上涨，这是最理想的状况，但在实际操作中，常常是相反的。

你开始建仓时，就必须要考虑股价下跌的情况。你可以在该股票的日 K 线历史走势上，寻找三个价格支撑点。

因为股价的最低位在哪里？你不知道。但是，该股票过去的历史最低位你可以查出来。该股票到目前为止在哪个位置买入为最佳，你也可以知道，就是该股票的前期低位。于是，你就可以在前期的低位和历史的最低位之间，再找一个点作为第三点。在实际运用中，你可以把这个最低点设计成为小于历史最低位的点，这一点称为最可能的股价最低点。前期价格低点也可以称为价格支撑点。我们一共选了三个点，加上现在要进入股市时选的这一个点，总共就有四个点。这四个点位的选择是否适当，直接影响到我们在股市里的风险和利润。

假设，我们在进入股市时，拥有资金 32 万元，我们把资金分成 16 份。这样，第一次买入股票时，我们就可以买入 2 万元的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。买入后，该股票价格下跌，下跌至我们的数学建仓模型的又一个买入点，那么我们动用剩余30万元当中的2万元，这里虽然钱还是2万元，但买入股票的数量肯定比头一次要多。依此类推，每跌至我们设定的数学建仓模型发出的买入点，我们就再买2万元……

2. 金字塔建仓数学模型(如图7-2所示)

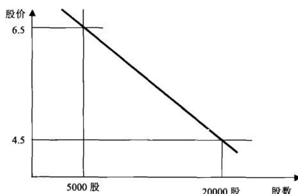


图7-2 金字塔建仓数学模型图

金字塔建仓数学模型，是指你在建仓时用上面的直线方程来计算你买入的股票数量。假设，当股票价格在6.5元时，你买入股票5000股。当股价跌到4.5元时，你买入股票20000股……股价越低，你买进的股数越多，就像一个金字塔形状。建仓方法、建仓次数以及点位的选择，完全类似于上面的指数建仓数学模型，根据实战的需要，你可以划分出更多的点。

在这里，股票的成本是呈金字塔分布在股价纵坐标上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 均分建仓数学模型(如图 7-3 所示)

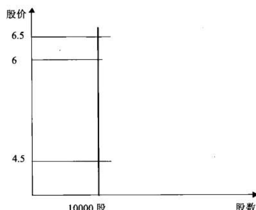


图 7-3 均分建仓数学模型图

均分建仓数学模型，建仓时用上面的直线方程来计算买入多少股票的数量，在直线上分多少点可以由个人决定。分 5 点、10 点、20 点都可以……

如图 7-3 所示，假设，我们在 6.5 元到 4.5 元之间分 8 点，当股价在 6.5 元时，买入股票 1000 股。当股价每跌 0.25 元，加仓买入 1000 股。当股价不断向下跌时，均等买入的股票数越来越多，股票的成本是均匀分布在股价的纵坐标上，我们称之为均分建仓数学模型。



大姐大：

原来是这样啊，那我们真实的操作按哪个数学模型比较好呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

根据不同情况可用不同数学模型来达到最好效果，在无法选择的情况下，金字塔数学模型是最折中的方法。



老憨：

有个问题，不管把钱分成多少等份，也都有用完的时候呀，钱买完后，股价继续跌，怎么办呢？



周佛郎：

这个问题，好多人都问过我，而且有许多人误解，认为越跌越买，迟早死路一条。那是他们不懂得资金管理，特别是与没有完整地听完我的理论有关，他们只是听了别人的一知半解，就开始猜测我理论的漏洞在哪里，说白了，如果我创建的理论真的是这么不堪一击，那我还在这里上课做什么。

假设，股票呈单边跌的态势向下走，我们的建仓方法不会笨到坚决要在高位上帮人家“站岗放哨”。不要忘记，我们的建仓数学模型是建立在科学的基础之上的，三个股价最低位置的选择，就是一个证明。而且我们也不是只会买不会卖的“徒弟”，我们还有卖的招数未使呢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂八

电脑程式化资金管理数学模型

为什么要找股价高点入市



周佛郎：

接下来，我们来讲讲电脑程式化的资金管理数学模型。



老 K：

周老师，前几堂课，我们听了这些，总的来说，您的理论是越跌越买股票，对吧？越跌越买，说通俗一点，就是从高位上一路买下来，那么我们为什么要选择高点入市呢？



周佛郎：

这个问题提得好。

波动博弈论是一个和庄家进行博弈的理论，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的策略是在股价下跌时买入股票，上升时卖出股票。这套办法其实才是真正追随趋势的操作方法，大家下课后可以细细体会一下。

你看，当股价下跌或是出现回调，价格就会出现一个高点。只有出现高点的股票，才会有机会让你进入股市，进入市场后买入多少数量的股票也是由这个高点决定的。为什么要从高点进场，那是因为高点是我们计算入市量的基准点。如果这只股票的价格回调很深，那么我们第一次买入的数量就会多。当买入股票后，价格继续下跌，我们波动博弈的策略是仍有资金进一步买入。这是资金管理的一个方面。

在股价高位建一手多单的资金管理系统和数学模型



周佛郎：

在实战中，或是在电脑程式化交易的设计中，为了保证投资者在交易中风险接近于零和资金最大化，我们设计了在历史最高位建一手多单的资金管理系统和数学模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在计算机软件出来以后，我们的一手多单，电脑做得更妙，在高位它只买入 1 股，而现实股市中是不可以这样买的，但在电脑中可以。这 1 股代表什么呢？在高位买入 1 股，意味着我们放出一只气球，探测一下上面是“阴天”还是“晴天”。如果是阴天，我们就准备开始介入这只股票了，但是不是跌了马上就买呢？不是的，我们需等建仓模型发出买入信号时购买。没有发出的时候，就耐心等待。

下面我们先来看看这个资金管理系统的设计原理，在投资者和庄家的博弈中，我们要确保投资者的资金大于庄家，当股价不断往下跌时，投资者始终有资金买入股票，同时也保证投资者的损失实现最小化。

有了这个资金管理系统和数学模型，就能确保投资者可在任何一只股票上进行操作(但我们仍然建议不要去操作 ST 和*ST 的股票)，而且让投资风险降到尽可能低，接近于零。股票大跌时，你的风险最小化，当股价由下跌转为升势，投资者有足够多的资金买入股票，以确保跑赢大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价低位建一手空单的资金管理系统和数学模型



周佛郎：

在有做空机制的金融市场当中，我们还设计了在股价低位建一手空单的资金管理系统和数学模型，做空的手法与股票“越跌越买”相反，它是“越升越卖”，原理与前面没什么两样，而且“1股”的概念同样也在做空机制中适用。

在实战或电脑程式化交易的设计中，我们要保证投资者在交易中风险接近于零和资金最大化。于是，我们设计了在历史最低位建一手空单的资金管理系统和数学模型，这个资金管理系统的设计原理是，在投资者和庄家博弈当中，为了确保投资者的资金大于庄家。以期货商品为例，当期货的价格不断往上升时，投资者始终有资金建空单，卖出期货。当期货价格不断上升，空头的仓位会越来越重。有了这个空头资金管理系统和数学模型，就能确保投资者可以在任何一种期货商品的任何一个价位卖出，而且这套模型还可以把投资者的投资风险降到最小，接近于零。当期货商品价格上升，你的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险最小化，当期货商品价格下跌，投资者有足够多的空单介入，确保能跑赢大市。

如何用一手买入法指导投资



周佛郎：

当你用基本面和价值投资理论选择一只可以建仓的股票，比如你喜欢“中国银行”(601988)，那么作为投资者的你要买入多少股票和留有多少现金呢？

步骤如下，投资者先要找出中国银行前期最高点的日期和价格，然后进入佛郎软件交易平台，于是电脑在该日提示买入1股，通过计算，电脑迅速地选择了这只股票下降通道的买卖参数。电脑会提示你可以在什么价格买入多少数量的股票。这种建仓法可以帮你规避入市风险，并将风险减低至零。当你建完仓后，你只需每天守在电脑前，按电脑提示进行操作，是继续买入还是卖出其中一部分。当然电脑不会天天有提示，你只需开着电脑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1/F 买卖股票的资金管理系统



周佛郎：

下面是一个 1/f 买卖股票的资金管理系统的数学公式，这是一个数学上的收敛函数：

$$\sum_{n=0}^{\infty} A*(1-\frac{1}{f})*^{n}(\frac{1}{f})+A*(1-\frac{1}{f})*(\frac{1}{f})+A*(1-\frac{1}{f})^{2}*(\frac{1}{f})+\cdots\cdots$$

当投资者买进股票时，这只股票价格上升，那么投资者如何卖股票呢？按我们的资金管理方法，当第一次买入股票时，股价就往上升，股价每上升 M%时，你就必须卖出股票，卖多少呢？卖出你手中股票的 1/f，当股价再往上升 M%，再卖出手中股票的 1/f……你总有 1－(1/f)的股票在手上，股票单边上升，你的股票永远卖不完，这样，你总可以把你的股票卖在股价的最高区域。

当然，我们都知道，股票价格是不可能永远往上升的，它一定会回调。那么股价回调时，作为投资者的你如何把闲置的资金用上去呢？这样操作：股价每下跌 M%时，你就买回你资金 1/f 的股票。如此，你总有 1－(1/f)的资金留下。当股价再次下跌时，你仍可以买入剩下资金的 1/f，就是[1－(1/f)]/f。这样，你的资金是用不完的。你总可以在股价的最低区域买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂九

波动博弈论长线投资原则和注意事项



老憨：

周老师，长线投资可以用“放长线，钓大鱼”这句话来说事吧，低价进入，等股价涨得很高的时候，一下子全部抛出去，那样就可以赚大钱了。



老 K：

用概率理论来指导短线投资，可以规避风险。现在请您说说长线投资如何做？我对这套理论是越来越有兴趣了。



周佛郎：

在欧美股市，中、小散户投资者，他们买进一只股票后，基本上长期持有，每年靠上市公司的分红而得到投资收益。如果股票在走慢牛上升行情，那么长线投资风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险更小。

但在我们国家，由于股市系统性风险的存在，上市公司分红的不确定性和业绩的不稳定性，长期持有股票确实有一定风险。我也同意刚才你们聊天当中的说法，中国可能还没有真正意义的长线投资股票，但相对来说，有些股票买进后，时间可以放得长一点，为了规避股市里长线投资的风险，下面我介绍一套适合中国股市的方法，叫“长线短炒”。

大姐大：



光听“长线短炒”四字就新鲜，快说来听听。



周佛郎：

通过研究，我发现长线短炒的投资方法，是一套非常适合我国股市的投资方法。这套方法在数学理论上、在实际操作中都可做到规避操作失误，从而在股市中赚钱。

对进入股市的投资者来说，目的都相当明确，那就是赚钱。但你要赚钱，就必须在进股市前做许多的准备工作。选择长线投资，你要对你所选的股票作基本面的分析，这只股票是否值得你持有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年或几年，如果不值得，那么要学会坚决放弃。

我来介绍一下长线投资选股的五个原则。这五个要点是为初入股市的人和追求稳健的投资者设计的。当然，基金公司和机构操盘手要借用一下，我也不反对。

波动博弈论长线投资选股五原则

1. 基金重仓股、QFII 重仓股、机构重仓股、社保重仓股

中国股市基本上变成了机构相互博弈的市场，在这博弈当中，散户由于资金少，进出股市比较快，利用这个优势和特点，散户在和机构、庄家的博弈中，有可能成为股市中最大的赢家。

其实，在这里我们也有借势上位的意思，你想啊，这些机构买入他们选中的股票，可想而知，在此之前，他们肯定有研究团队对这些上市公司的基本面进行过研究。这些机构买进股票后多半是要长期持有的，我们买这些股票，正好利用他们的研究成果，何乐而不为呢。

2. 绩优分红股

股市的资金要良性循环，上市公司必须要有赢利，并给投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以分红。上市公司给股市的回报只有大于他们从股市中圈走的钱，才是真正的好公司。

3. 未来公司业绩增长的股票

股票是绩优分红股，且将来的业绩为预增，这样的基本面可以保证你买的股票处在一个上升的趋势中，这样的股票是好股票，值得买。有些公司今年的业绩很好，但未来的基本面变差了，这些股票就不能长期持有，要放弃，卖出它。

4. 影响国民经济发展的大型国有企业上市公司

我们是社会主义国家，以公有制为主体，大型国有企业的发展直接影响到国家的 GDP。国家在经济政策和税收政策方面，相对而言会向这些大型国有企业倾斜，对这些公司来讲，这就是一个长期的利好。同时，大型国有企业上市公司是国家审计部门审计的重点，造假、搞欺骗的可能性比较小，投资者长期持有这些股票相对比较安全，对这些公司的股票可进行长线投资。

5. 拥有诚信的领导层的上市公司

上市公司的领导层讲诚信非常重要，在股市当中，上市公司的领导层不讲诚信以及造假案例不少，他们的不诚信和造假，给投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者带来的风险和损失是巨大的。

如果你在长线投资的操作当中，严格按这五个要点进行选股，那么就可以大幅度降低你入市的风险。

波动博弈论长线投资注意事项



老憨：

既然谈了长线投资的五原则，那么它肯定也有一些注意事项吧？



周佛郎：

是的。有了波动博弈论长线投资五原则，长线选股基本不用发愁，但仍需要注意一些事项。

1. 入市时和庄家在同一起跑线上

波动博弈论长线投资方法的基本原理是和操纵股价的庄家唱对台戏，斗智、斗勇、斗资金。所以中、小散户最好选择新股来操作，这样就可以和庄家站在同一起跑线上。如果选择老股，也要尽量选择庄家在底部吸筹的股票，不要进入庄家已经拉升很高的股票，那些股票的价格已经大大脱离基本面。如果你坚持要进去，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了做到风险接近于零，你就要准备大量的资金作后援，以准备随时补仓，这样资金的利用率肯定是不高的。比如一只上百元的股票，你选中它做长线，不如退而求其次，选一只价格适当，庄家还在建仓过程中的股票更好。

许多人对波动博弈论不设止损这一点很不理解，这也是传统理论在作怪。他们经常用一些股价从几十元跌至几元的股票案例来反对我们不设止损的操作，但他们就是没想过，当初这些股票是怎么样从几元的价格涨到几十元去的。孤立地把股价的一段走势拿出来说，不符合辩证法，事情都是有前因、后果的。我们要站在更高的角度来看待问题。假设某只股票一上市，我们就用波动博弈论和庄家斗，从股价的底位斗到高位。当庄家再次把股价从几十元的位置打压回几元的位置时，你是不是可以更加开心呢？这个时候的你，绝对不会是止损出局的那个人，而肯定是那个感谢庄家又给了你低位吸筹，有机会赚钱的人。

2. 不要选择一庄独大的小盘股

投资者在做长线投资时，就按照波动博弈论长线投资五原则进行选股，不要去碰那种一庄独大的小盘股，虽然波动博弈论长线数学模型可用于所有的股票，但投资者最好还是远离这些股票。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人性的弱点，可能会使你在面对这样的庄家时，偏离事前推导好的数学模型，这样的话可能会亏钱。只有当你很好地掌握了波动博弈论的投资技巧，才可以和这些庄家博弈并取胜。

3. 股价最低点的确定

波动博弈论长线投资的关键在于股价跌至最低点时的确定。确定太低，闲置的资金就多，确定太高，风险又比较高。

4. 不跌到一定的价位不要加仓

这一条是保证投资者的资金大于庄家的重要投资纪律。很多投资者看到股价下跌，就不断地随意加仓，这是非常错误的。一定要保证股价跌到最低的时候，你还有资金在手中，随时可以增援在市场中“奋斗”的股票。

5. 股价上升时一定要卖出股票

在实际操作中，有很多刚接触波动博弈论的投资者，他们不能很好地运用波动博弈来锁定利润，在股票上升时不愿卖出股票，总想着卖在股价最高点，或者是耐不住性子，在低位就把股票给抛出了，这两种手法均不可取。

6. 在一只股票上和庄家玩到底

按照波动博弈论长线投资五原则选出来的股票，都是适合投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若干年时间的，因此，投资者在选好股票后一定要坚持下去。但在实际操作中，很多投资者会买很多只股票，很少有人玩一只股票并坚持玩到底的。长线操作，投资者要做好和股票“结婚”的打算，你爱股票爱得越深，股票回报你也越多。

7. 不要被一夜暴富所诱惑，放弃波动博弈论的操作方法

实际操作中，很多投资者抵挡不住一夜暴富的“诱惑”，从而放弃了自己正确的操作。

中国股市到今天，已有20年，但在我们的大小媒体上，充斥着各种投资机构和投资咨询顾问喋喋不休的推荐，他们为投资者找“黑马”，推荐每天能涨 10%的股票。为什么这些冷静思考一下就可以发现其中漏洞的话语，却能够让一批又一批的人上当，而且有的人是被骗多次，亏损累累，惨不忍睹。这些事情多是人性中贪婪所惹的祸。



老 K：

您说的这些，虽然许多毛病我没有，但我也要谨记于心，这是警钟啊。

大姐大：



这些注意事项里面好像有好多就是说我的，我要好好反思一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

今天时间还早，我再说点题外话，前些天，我就散户和庄家炒股的特点做了一个小结，和大家分享一下。

庄家用几千万元、几亿元、几十亿元做一只股票。

散户用十万元、几十万元、几百万元做十几只股票。

庄家一只股票做一年甚至几年。

散户一只股票做几天、几周、几月。

庄家打压股价使散户卖出股票；庄家拉升股价吸引散户买入股票。

散户在股价下跌时，割肉出局；散户在拉升股价时，追涨买入股票。

庄家一年做一两只股票，就大功告成。

散户一年做几十只股票，还心有不甘。

庄家喜欢集中资金打歼灭战，做一只股票成功一只股票。

散户喜欢买多只股票，做分散投资，有的赚，有的赔，终究是赔多赚少。

庄家在决定操作一只股票前，对该股的基本面、技术面作长时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的调查、分析，并制订周密的投资计划才行动。

散户天天盯着电脑屏幕看，三五分钟即可决定买卖。

庄家每做一只股票都赚钱。

散户做很多股票，大部分都赔钱。

庄家经常给散户制造陷阱，发现散户搭车，就坚决将其赶下车。

散户天天找庄家在拉升的股票，与庄共舞，分庄一杯"羹"。



老 K：

学了波动博弈论后，散户的这些操作手法对我来说，似乎是很遥远的事了。

老憨：

其实，还是和庄家对着干来得带劲，他要，咱给他。他不要，咱要。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十

波动博弈论的长线投资标准



周佛郎：

今天这堂课，我们继续来谈波动博弈论长线投资，假设我们现在面对的是股价暴跌95%的股票，这样的股票我们应该如何来操作呢？

大姐大：



跌成这样的股票，建议不要去选了。反正按您的理论，其他下跌的股票多得很呐。



老 K：

我倒感觉可以试一试，如果在大跌的过程中，操作这样的股票还能够保持赢利，那么还有什么股票不可以操作呢？

周佛郎：



说得有道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们设计的标准可抗任何级别的股价暴跌，股价暴跌95%，手中仍有资金买进股票，用数学公式把资金管理成无限大，而且投资者在这其中最大亏损还不能超过5%。

长线投资标准的设计，实际上是投资数学模型和资金管理的设计。这种设计类似于房屋的抗震设计，比如要求建能抗十二级地震的房子，那么房屋的设计就要求用更好的、更能抗震的材料，以及更精确的力学设计。

投资数学模型设计标准是要求能抗任何级别的股价暴跌，当股价暴跌时，不是止损出局，而是可以不断地买进股票。无论股价跌幅有多深，都能够确保投资者还有资金买进，把投资者的资金管理成无限大。

很显然，这个标准是相当高的。在数学模型设计中，我们仍引用三段三阶技术，并采用最佳参数。

1. 长线投资标准和流程

- 以日K线数据为基础，每天的收盘价为计算机软件计算的依据。
- 适合股价跌幅很深的股票。
- 投资者的入市点是找前期股价的最高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 前期股价最高点作为入市的点，这一点的确定非常重要，主要用 60 个交易日作为计算周期，股价在这个周期内要求跌幅在 30%以上，跌幅愈深，则赢利的机会愈大。
- 股价出现高点，表明股票已处在回调阶段，在这个数学公式指导下的投资行为只关心股价下跌的股票，这样的操作方法可以确保我们在股价下跌中买进股票。
- 以高点为标杆，来计算投资者要买入股票的数量，股价跌幅愈深，买入的股票数量愈多。这样的计算方法，能够确保股价不管如何下跌，投资者都有资金买入股票。

图 10-1 为适合长线投资的股价走势。

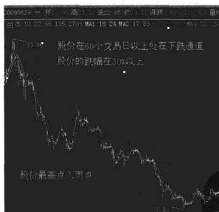


图 10-1 适合长线投资的股价走势

2. 建长线投资股票池

在 3TM 五维彩色坐标体系中，找出股价处于绿色地带的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立股价跌幅在 30%以上的长线投资股票池，如图 10-2 所示。

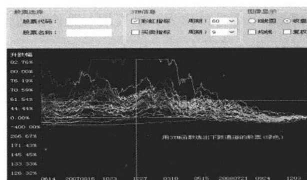


图 10-2　用 3TM 函数找出下跌通道中的股票(绿色)

用长线投资选股五原则选好你想操作的股票，股票选定后，把它们放在一起，如图 10-3 所示。

☐	冠农股份	600251	SH
☐	航天信息	600271	SH
☐	国药股份	600511	SH
☐	中材国际	600970	SH
☐	海油工程	600583	SH
☐	岳阳兴长	000819	SZ
☐	沈阳化工	000698	SZ
☐	中国卫星	600118	SH
☐	中兴通讯	000063	SZ
☐	江钻股份	000852	SZ
☐	蓝星新材	600299	SH
☐	中国玻纤	600176	SH
☐	振华重工	600320	SH

图 10-3　建立下跌通道股票池

打开佛郎软件投资交易平台，用“长线多头模拟交易”对股票池里的每只股票进行模拟处理，如图 10-4 所示。

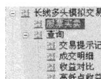


图 10-4　用长线多头进行股票买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 每天监视股票池的股票，数学模型会帮你找出买卖点，计算出买卖数量

按“长线多头模拟交易”把股票池里的股票处理好以后，该交易平台每天就会自动地在股市收盘后对你做过处理的股票进行测试，如图 10-5 所示。投资者要做的只是看一下交易平台有没有提示，如果有的话，股票在第二天应当买入还是卖出，然后按提示操作即可。一般来说，每五六个交易日会有一次买卖提示，做长线投资，要求投资者有耐心，要学会等待，并严格按交易平台的提示进行交易，千万不要自作主张，自行其是。

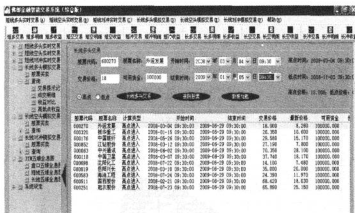


图 10-5 股票池的股票在交易平台中进行实时模拟处理

4. 实战数据测试

波动博弈论长线投资方法也适用于新股，许多新股在第一天发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行后，就一直处在下跌通道。这些新股可以这样操作，因为这些股票均是发行首日就出现最高价，投资者用“长线多头模拟交易”测试的时候，就以该股上市首日的收盘价为高点，进行模拟处理。当交易平台发出第一次买入信号时，投资者就可以根据提示进行操作了。

我们讲一个典型的案例，来看看“问君能有几多愁，恰似满仓中石油”的“中国石油”(601857)。这只股票大家都知道，上市后股价一直在下跌，如图 10-6 所示。“今年 48，明年 18”。投资该股的人基本都是亏损累累，现在用佛郎软件来测试一下，加入资金管理技术之后，这只股票是如何给投资者带来赢利的。

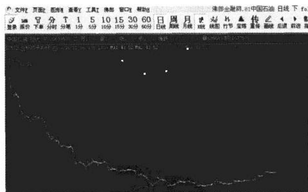


图 10-6　“中石油”(601857)上市后的股价走势

我们用“长线多头模拟交易”对这只股票进行管理和操作，最高价出现在上市当天，我们就以上市当天的收盘价为高点进行测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试，意思是在这个最高点的位置，我们开始买入这只股票。再于“可用资金”一栏中，输入你要入市的资金总额。交易结束时间选你进行测试的这一天，如图 10-7 和图 10-8 所示。

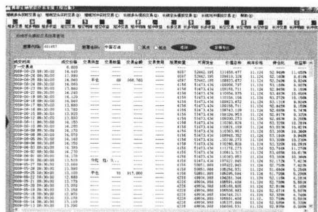


图 10-7　“中石油”(601857)上市后成交明细表



图 10-8　“中石油”(601857)上市后成交的投资收益

(1)　“中石油”自上市后的实战收益测试

图 10-6 显示，“中石油”自上市到现在，股价一直处于下跌趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，也就是说，用传统的投资方法是无法在这只股票上赢利的。但是，用资金管理数学模型和交易平台的长线投资标准流程投资，投资者从亏损变成了赢利。在实战中，“中石油”股价自上市后不断地下跌，系统不断地提示买进股票，一直到股价开始反弹，从收益图中我们看到，投资者在不断地买入股票时，最大的浮亏不到 5%。达到了我们的设计要求。

而一旦股价上升，交易平台就会提示卖出股票。股价下跌，交易平台又会提示买入股票。这样循环往复不断地高抛低吸，我们看到，虽然“中石油”的股价跌了 73.89%。但交易平台的投资收益显示，“中石油”仍有 4.53%的投资收益。用传统投资方法，“中石油”一上市就参与其中的投资者，肯定是亏损累累，惨不忍睹。但如果投资者根据我们的交易平台买卖提示，进行实战操作，那么应当是赢利的。

(2) “浦发银行”(600000)的实战收益测试

“浦发银行”(600000)价格从 2008 年 1 月 14 日创新高至 47.55 元后，股价呈下跌态势，2008 年 10 月 28 日达到 10.77 元的低点，其后又反弹到当日的 22.14 元。股价一直处于下降通道，如图 10-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

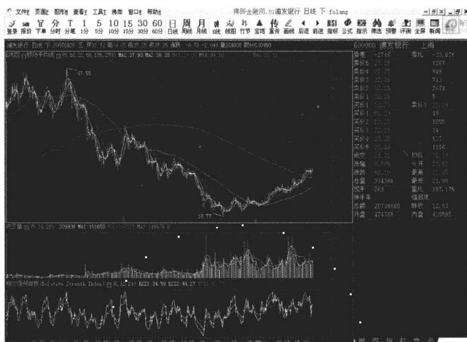


图 10-9 “浦发银行”(600000)日 K 线价格走势

和前面的测试方法一样，我们把“浦发银行”放入“长线多头模拟交易”进行测试，当“浦发银行”在不停地往下跌时，交易平台一直在提示投资者买入股票，直到股价反弹，交易平台提示卖出……

我们来看一下交易平台的投资收益显示，虽然“浦发银行”股价跌了 82%，但投资者最大浮亏不到 5%，当该股价反弹到 22.14 元，我们获得了 48%的投资收益，如图 10-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

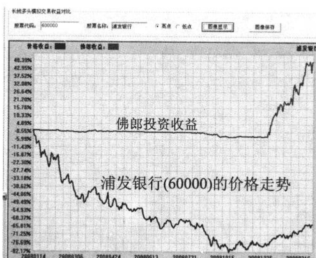


图 10-10　金融投资标准在“浦发银行”(60000)上的投资收益

(3) 上证指数(000001)的实战收益测试

“上证指数”(000001)从 2007 年 10 月 16 日创新高 6124 点后，股指是一路跌至 2008 年 10 月 28 日的 1644 点。上证指数在最低点后反弹到当日的 2444 点。股指从 2008 年到现在一直在下降通道中，如图 10-11 所示。

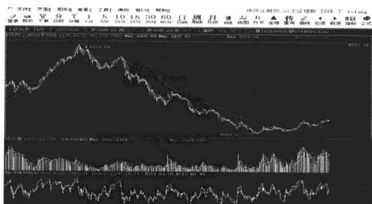


图 10-11　上证指数(000001)日 K 线价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年，中国股市的投资者大多是亏损累累，股市的投资主力——基金，市值损失在一万多亿元，亏损率 40%以上。大部分散户的损失在 70%以上。

上证指数的走势代表了股市中大部分股票的走势，如果用我们的资金管理数学模型投资上证指数，投资者能不能赢利？如果回答是肯定的话，那么就说明我们的资金管理数学模型可在大多数股票上赢利。

还是和前面一样，找出最高点，在“长线多头模拟交易”中进行测试，当股指往下跌时，交易平台不断地提示买进股指，直至上证指数反弹。一旦上证指数上升，系统就提示不断卖出股指，而下跌时又提示继续买入股指，这样来回操作，虽然股指跌了 72%。投资者的最大浮动亏损却不到 3%，交易平台的投资收益显示，我们有 11%的收益率，如图 10-12 所示。



图 10-12　金融投资标准在上证指数(000001)上的投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大姐大：

这真是令人心动啊，经您一演示，股市上大多数的股票都是可以操作的，而且风险完全可控。



老憨(摩拳擦掌)：

非常棒，您就带着我们操作吧。



老K(印证了心中所想)：

有了资金管理，如虎添翼啊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十一

波动博弈论短线投资数学模型



周佛郎：

前面讲了波动博弈论长线投资数学模型，今天我们来讲讲波动博弈论的短线投资数学模型，也许我们的课在有些地方会有一些重复，但是我希望大家能够明白我的苦心，重复的东西是我们时刻要注意的地方。



老憨：

您尽管重复，现在听了您的课，我觉得很受用，反正多复习一下有好处。

大姐大：

对，这叫“温故而知新”。





老 K：

以前我做短线投资的时候，除了看 K 线，还凭着对盘面的感觉，听了您的课，发现用感觉还是很重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的，短线操作，波动博弈论短线投资数学模型，您合起来讲一下，成不？

大姐大：



我自己觉得，做短线，持股票的时间要短，赚了钱要尽快卖出股票，把钱赚到手再说。



钱百万：

短线投资，说得直接一点就是股价升了卖，股价跌了买，关键是时机要抓得好。



周佛郎：

我们的讨论越来越活跃了，这是好事，证明大家在这段时间里有收获。

投资者进入股市做短线投资，很明显是看中了股价的短期波动。投资者在股市搏股票短期价格差价的手法，与游客在赌场上赌大和小或红与黑非常相似。

在股市上搏股票的短期价格波动，投资者肯定是有输有赢。如果你想做，又不想出现亏损，那么你就必须得保证，你在股市上赢利的次数要大于输的次数。假使你买卖股票 100 次，赢利的次数必须要在 55 次以上，否则就有输的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里，为了保证短线投资实现赢利，我们仍需借助概率理论来指导，以确保赢的概率大于输的概率。

前面我们已讲过，在股市上要增加短线投资的赢利概率，方法有三种：

(1) 股票在上涨通道中运行，股价上升概率增加。

(2) 股票处在上升通道，投资者在股市多停留 5 个交易日，出现股价上升的概率会大大增加，出现股价上升 5%的概率也大大增加。

(3) 把资金分成若干份，用二倍资金法入市，可大大增加投资者的赢利概率。

短线投资者进入股市要做的几个步骤

第一步：资金分成几份

资金分成几份，取决于你用什么方法进入股市，并对失败的概率进行的统计。

假如你是听股评家推荐后买入股票的，那么你就要对他们的推荐进行概率统计。我认为，这项统计至少要统计 100 次以上。

你买进他们推荐的股票后，就有两种可能性存在，一种是因股价上升而赢利，一种是因股价下跌而输钱。这个时候，你就要统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一下，看看你买进股票后，连续输二次、三次、四次到 N 次的概率是多少。

而如果你是用技术指标来作为买入股票的依据，那么首先要统计出技术指标连续发出错误信号的概率是多少。假设我们用技术指标 KDJ 发出金叉作为短线买入股票的依据，目前很多操盘软件都有找寻功能，你可以在众多的股票历史走势图中，找出 KDJ 发生金叉的股票，同时标出你进入该只股票的时间点和股价，然后统计出它们随后涨或跌的概率。

假设资金进出股市 100 次，统计出你可能连续输一次、二次、三次到 N 次的次数。再假设你统计出连输三次后，第四次都会赢。这样，你的入市资金按短线操作应分为 2 的 3 次方，即 8。

(做以上假设是为了下面举例子的时候，方便讲解。)

请记住，不论你用什么方法操作股票，你都要做这样的概率统计工作，但有了电脑软件后，这个步骤可由电脑代替你手工操作。

第二步：找出你要买入的股票

这一步非常重要，股票选得好与不好，直接决定你的收益率是高还是低。

波动博弈论短线操作选股原则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 用短线技术指标选择要买入的股票
- 股价短期处于上升通道运行的股票
- 小盘股、绩优股
- 只有一个机构或一庄独大的股票
- 最近一段时间价格波动大的股票

第三步：按照以下输赢规则进行股票操作

在这里，我先把波动博弈论短线操作的原理说透，具体操作的时候我们还有更多的方法和手段。

(1) 当技术指标发出第一次买入信号后，假设你手上有16万元，并已按二倍资金法分好，那么你就先买入1万元，在买入股票后的13个交易日内(这13个交易日是我经过测算的，大家在听的时候仍可以把它当作假设，与赌博类似，就是当作一次赌注，或输或赢13个交易日见分晓)，如果股价不升反跌，说明第一次入市行动失败。当股价下跌 4%后，投资者这一次投资就算失败，耐心地再等第二次入市机会。

(2) 当技术指标发出第二次买入信号，你要买入 2 万元。如果在股票买入后的13个交易日内，股价不升反跌，说明第二次入市失败。当股价下跌 4%后，投资者这一次投资失败，应耐心地等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三次入市机会。

(3) 当技术指标发出第三次买入信号时，你要买入4万元，如果在股票买入后的13个交易日内，股价再度下跌，说明第三次入市失败。当股价下跌4%后，投资者这一次投资失败，应耐心地等待第四次入市机会。

(4) 当技术指标发出第四次买入信号时，你要买入8万元，如果在股票买入后的13个交易日内，股价上升(按前面我们定好的假设条件)，当股价上升5%后，投资者一定要卖出股票，赢利出局。

用这样的方法，投资者一年后的投资收益Δ%：

利润 M=Σ入市资金×Δ%(Σ是一个数学符号，表示1到 N 次买卖的和)

在你操作股票的这段时间里，股价每次上升时你就赢利，把每次赢利的数目相加，就是你这段时间赚的钱。



老K：

我听明白了，这其实和您上次讲的在赌场上，输一元押两元，输两元押四元的道理是完全一样的。在股市里，如果你的资金雄厚，那么用这个方法操作短线，机会多多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大姐大：



我还是听不明白，感觉用这个方法做短线有点费劲，我还是以长线为主吧。



老憨：

我听您指挥，长、短线都行，您怎么指挥，我怎么操作。



钱百万：

这个短线操作，听起来有点意思，有机会我也试试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十二

波动博弈论短线投资数学模型程式化操作

大姐大：



周老师，上堂课我们听了波动博弈论短线投资数学模型的原理，这堂课是不是该给我们讲软件结合实际的操作了。



老 K：

股市里，做短线的人很多，但真正能够做得好的人很少。



钱百万：

短线刺激啊，买对了股票，立竿见影，马上就有钱赚。

周佛郎：



短线刺激，这话我听过很多。前些时候，去杭州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲课，结束后和股友们在一起相互探讨。有一位 70 多岁的老太太问如何操作短线，我的学生跟她说：“您这个年龄，最好还是做长线，安稳一点，短线太紧张了。”不想这位老太太回了一句，我们都乐了：“短线才刺激！”



老憨：

这位老太太比我还厉害，我是只要赚钱就行，她是不做短线不刺激。



周佛郎：

短线刺激不假，但相对地，对人的要求也会高一些。反应速度啊、动作啊等。

今天这堂课，我们结合佛郎软件，以实战为例，来讲讲波动博弈论短线投资数学模型。

1. 波动博弈论短线投资标准的设计要求

波动博弈论短线投资的设计标准是，要保证投资者每次买入股票都能赢利，概率达到 100%，换句话说是投资者在股市里操作 100 次，就要有 100 次的赢利，无一次亏损。能否达到这个标准，关键在于波动博弈短线投资数学模型的设计和资金管理的设计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动博弈论短线投资标准是用 5 分钟 K 线图作为数据源。投资者在股市上快进快出，一般持股几天或数周，赢利就出局。

2. 短线高点操作的资金管理原则

波动博弈论短线操作和长线操作的区别在数据基础，长线操作的数据是用日 K 线的收盘价为计算标准，而短线操作的数据是用五分钟 K 线图的收盘价为计算标准。

短线高点操作就是从股价前期的高点作为进场点，股价向下跌时买进股票，这一点和长线投资的操作是一样的。

3. 短线高点操作的最高点如何选择

当股票价格上涨到一定阶段，必定会做一个调整，股价的每一次回调，都会形成一个相对的价格高点，这个相对的价格高点就成为佛郎软件系统的入市点。

当股价从高点往下跌时，投资者不断地用 $1/N$ 资金买入股票，无论股价跌到多低的程度，投资者手上永远都有资金买入股票。

当股票价格上升，投资者不断卖出手中股票的 $1/N$ 数量，无论股价上升多高，投资者都有股票卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 建立短线股票池(结合3TM选出10～20只股票放入股票池)

按波动博弈论短线投资的五项选股原则，结合 3TM 函数来选择股票，找出最近 15 个交易日内跌幅最深的股票。投资者也可以直接在沪深 300 或国资委板块中挑选股票，找出 10～20 只放入股票池。投资者还可以根据自己的风险偏好，来选择不同的股票进行操作。

股票按以下进行分类(分类的主要原因是为了避免投资者在股价下跌时，因心理承受能力的问题，而导致错误的操作)：

① 投资者能承受总资金浮亏 10%以内的，可以操作涨幅在 1 倍以内的绩优个股；

② 投资者能承受总资金浮亏 10%～30%的，可以操作沪深 300 的所有股票；

③ 投资者能承受总资金浮亏 30%以上的，可以操作到期时间距离目前在两个月以上的权证。

在这里，我们温馨提示一下：对权证不是很了解的投资者尽量不要操作权证。另外，如果投资者不了解自己的心理承受能力，那么请你只操作第一类股票。

选择股票时，投资者可以利用交易平台的 3TM 选股系统来进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，如果某只股票中 3TM 函数上穿临界线时，投资者就可以把这只股票挑出来，准备操作，如图 12-1 所示。

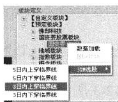


图 12-1　3TM 函数上穿临界线选股

(2) 用笑脸系统找出可以进入的股票

建好股票池后，投资者可打开佛郎软件的行情系统，在 60 分钟 K 线图或日 K 线图上，用 3TM 选股系统找出有“红太阳”或是“笑脸”的股票。如图 12-2 中所示的“中国联通”(600050)。

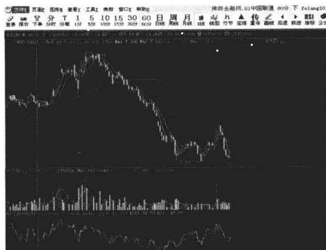


图 12-2　出现笑脸的“中国联通”(600050)

(3) 用波动博弈论短线多头数学模型计算出买点的入市时间和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入的股数

图 12-2 显示，60 分钟 K 线图出现笑脸的时间是 2009 年 9 月 1 日的 10 时 30 分。投资者可以用 5 分钟 K 线数据的资金管理技术——短线多头数学模型，帮助自己计算出买入该股票的价格、时间点，以及买入股票的数量，如图 12-3 所示。



图 12-3　“中国联通”(600050)5 分钟 K 线图的最高点

在这里，要特别指出的是，某只股票小时图或日线图上出现“笑脸”或“红太阳”，仅代表买入该股票后成功的概率较大而已。不同的股票，他们成功的概率是不一样的。一般来说，投资者每操作 10 次，当中会有 6～8 次是买入后就涨，还有 2～4 次是买入就跌或者大跌。例如 2010 年 4 月 14 日，“赛马实业”600449 在此之前有四个“笑脸”提示，35.25 元买入。结果 4 月 15 日，该股大跌，近乎跌停，原因是当天公告预报 2010 年一季度业绩将出现亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于大跌的股票，更要通过资金管理数学模型，来提高赢利概率。所以投资者在操作的时候，一定要做到“一颗红心，两手准备”。“管是上涨还是下跌，都要有好的心理状态。只有做好充分的思想准备，你才可以进入股票市场，千万不可为急着操作而盲目入市，这个要不得。”

(4) 首次介入之后的操作

投资者买入股票后，手中的股票就存在上升和下跌的可能。

① 当股价下跌时，投资者要按交易平台提示补仓，待股价反弹时，按交易平台提示卖出一部分，股价下跌时又补一部分仓位，这样一直操作，直到账户出现赢利。然后按止盈方法操作。

② 出现上涨时按止盈方法操作

止盈方法：

- 强制止盈(就是股票价格涨至投资者的心理价位，这个时候投资者就可以坚决平仓，让赢利落袋为安。这是保证赚到钱后不会再亏回去的关键。)
- 普通止盈(是多赚一点钱的法宝。)

止盈概念：

强制止盈，可以设置为买入的资金量或总资金的 1%。如果买入的股票赢利超过 1%，那么投资者就卖出手中的股票。卖出后，投资者再按上面提到的方法，进行下一轮的操作。这个止盈是强制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的，没有商量余地。

普通止盈，是在强制止盈的基础上设置的，投资者可以将自己的赢利目标设为 2%～10%，也可以按投资者熟悉的技术指标或均线来设置，比如按 5 日线均线来设置普通止盈，跌破该点则迅速止盈，从而结束这一轮操作。

在这里，要特别提醒大家注意的是，某只股票止盈后，它还是存在两种情况，股份上涨或下跌，但这个时候它上或者下，与作为投资者的你已经没有任何关系了。你千万不能为该只股票在你止盈后继续上涨而难受(举例：2010 年 3 月 10 日，买入“长春高新”000661，价格 35.53 元。3 月 29 日，以 38.40 元卖出，赢利出局。随后这只股票在 4 月中旬涨至 50 元以上)。投资者的心态一定要平和，要记住，这个市场上钱是赚不完的，也不是所有的钱都归你的。

在“中国联通”的操作中，我们是用普通止赢来操作的，如图 12-4 所示。

股票代码：600050 股票名称：中国联通

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比
2009-09-04 10:30:00	6.370	----	----	----	----	77241	437014.125	929039.188	6.723	52.961%
2009-09-04 10:25:00	6.400	----	----	----	----	77241	437014.125	931356.500	6.723	53.078%
2009-09-04 10:20:00	6.430	----	----	----	----	77241	437014.125	933673.750	6.723	53.194%
2009-09-04 10:15:00	6.410	买入	13348	85560...	427.803	77241	437014.125	932128.938	6.723	53.117%
2009-09-04 10:10:00	6.440	----	----	----	----	63893	523002.625	934473.625	6.782	44.032%

图 12-4 “中国联通”(600050)短线多头数学模型计算出买卖时间点和持股数量

图 12-4 显示，本轮“中国联通”的操作，投资者投入的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 100 万元，波动博弈论短线多头数学模型根据前期高点计算，交易平台提示投资者在 2009 年 9 月 4 日 10 时 15 分，以 6.41 元的价格买入 77200 股。

股票买入后，投资者一路持有。2009 年 9 月 14 日当天，“中国联通”的股价升到了 6.81 元，交易平台提示卖出，投资者选择全部平仓，每股赢利 0.4 元。

(5) 本轮操作结束，计算本轮操作时间，做总结，然后重复第一步

一般来讲，按标准化操作流程操作第二类股票，即“投资者能承受总资金浮亏 10%～30%的，可以操作沪深 300 的所有股票”，该类股票赢利一轮的时间基本上在 10 个交易日之内，如果超过 10 个交易日还未能有赢利，则投资者要好好总结一下原因。如果在正常操作情况下，仍然没有赢利的，则投资者要坚持操作下去，直到有赢利再出来。在这里，也顺便说一句，用波动博弈论短线投资操作方法操作股票，运气最差的时候，一只股票要取得赢利，可能要在 60 个交易日之内。所以，对于投资者来说，耐心是必须要拥有的。

当投资者做完一只股票，或者是某只股票赢利并已设好止盈后，投资者可以看看股票池中的其他股票有没有出现机会。如果有，就可以介入，这样可以增加投资者的资金利用率。但必须指出，这样操作的前提是要保证之前操作的股票有赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十三

波动博弈论对冲投资交易数学模型的引入



大姐大(读报纸):

8 年的研究酝酿、4 年的扎实筹备，沪深 300 股指期货终于闪亮登场。今天(2010 年 4 月 16 日)上午 9 时 15 分，沪深 300 指数 5 月、6 月、9 月和 12 月四个合约同时开盘，开盘基准价均为 3399 点。随着第一份股指期货合约的撮合成交，A 股市场步入一个全新的做空时代。

周老师，趁着股指期货刚刚推出来，您和我们说说股指期货吧。



老憨:

听说做股指期货既可以做多，也可以做空，用“波动博弈论”这套理论该怎样做呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老K：

我对商品期货有过了解，但没有去做过，现在股指期货推出，我们应该如何面对，股指期货的推出对股市有什么影响？



周佛郎：

好的。首先指出，随着股指期货的推出，股市上肯定会有新的变化。由于多了做空这一机制，对我们的波动博弈论对冲投资交易来说，是个非常好的消息。大家还记得前面的课中，我和大家玩的那个掷硬币的小游戏吗？我们在“字”和“花”上同时押一元，每次都能保证赢一元。那时我已有提示，那是一个对冲的概念。现在我们可以把这个思路用在股指期货上。在赌场里，用这个方法赌，人家赌场老板肯定会给你设限，因为你这种赌法，最终作为赌场老板的他肯定是输光光的。但在股市里，交易受国家保护，而且市场又是一个“钱”的海洋，你只要做好资金管理，没有人会给你设限，稳当赢利是可以期待的。

下面我从期货基本的知识开始说。

要了解股指期货，就必须要先了解期货的概念。

期货(Futures)，通常指期货合约。是由期货交易所统一制订的、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物，可以是某种商品，也可以是某个金融工具，还可以是某个金融指标。股指期货就属于金融指标这一类。

举个简单的例子，比如农产品小麦，这里有三个角色：种小麦的农民、中间交易商、粮食商店。假设我是中间交易商。我的任务是从麦农手中收购小麦，然后卖给粮食商店，从中获取差价。现在是 4 月，我从农民那里 10 元一斤进货，卖给粮食商店 12 元一斤。但这个时间段，气温低，气候条件很不理想，影响了东北和西北麦农的春小麦播种，我预计今年 8 月份收割的时候会减产，而且减产的幅度可能还有点大。物以稀为贵，减产势必会导致麦子价格上涨。于是，现在我就和麦农签了一张合约，合约写明今年 8 月，麦农以每斤 10 元的价格卖给我。结果到了 8 月，价格真的涨了，麦子的收购价格涨到 12 元一斤，而麦农和我签有合约，所以我仍然能够以 10 元一斤的价格收购麦子。但这时的市面上，其他中间交易商卖给粮食商店的麦子已涨到 14 元一斤，于是我也以 14 元一斤的价格卖给粮食商店。大家可以算一下，从中我是不是因为预计正确，而多获取了 2 元一斤的麦子差价。这种情况其实是做多的思路，多头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我再来以这个例子说说空头。仍是4月，假如现在气温正常，气候条件相当理想。我预计今年8月麦子会有大丰收，届时麦子价格会下跌。于是，我现在就和粮食商店签一张合约，约定今年8月我以12元一斤的价格卖给他。结果到了8月，一如我所预料，麦子大丰收，原来10元一斤的麦子到了8月，已经降到了8元一斤，其他中间商卖给粮食商店的价格为10元一斤。我按市场价格从麦农手中以8元一斤收购，但是卖给粮食商店的价格还是12元一斤，因为我们要履行合约。那么，大家再帮我算一下，是不是我预计正确而多获取2元一斤的差价。

(老憨：要是判断错了，会亏钱的。)

对，没错。老憨说得对，判断错了，就会亏钱。事情的双面性都是存在的，这符合辩证法。

大家想想，我刚才举的例子里，如果有许多人的想法是我和一样的，那么是不是会形成一个交易场所。就像义乌的中国小商品城，我去义乌的时候，听学生告诉我，当年小商品起源的时候不过就是一条街的范围，可现在呢，买全球货，卖全球货，地方大得很，已经成为一个巨大的交易平台了。

大家想过没有，不同的中间交易商手中签订的合约，是不是也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以交易呢？回答是肯定的。随着时间的推移，这些有相互关联的人为方便交易，并办理交割手续，就集中在一个地方进行操作，于是就形成了期货交易所。他们所进行的交易就是期货合约的交易。

期货大致可分为两大类：商品期货与金融期货。商品期货中主要品种可以分为农产品期货、金属期货(包括基础金属与贵金属期货)、能源期货三大类；金融期货中主要品种可以分为外汇期货、利率期货(包括中长期债券期货和短期利率期货)和股指期货。

沪深 300 股指期货就是金融期货中股指期货的一种，指的是对沪深 300 股票指数未来某一特定时间升跌的预期而签订的合约。说得直白一点，如果你对未来股市的走势持乐观态度，那么你就买它涨；如果你对未来股市持悲观态度，那么你就卖它跌。沪深 300 股指期货其实就是股市的一个“晴雨表”。

我们使用波动博弈论的对冲投资交易方法来做股指期货。



钱百万：

我以前见过人家做商品期货，比如我买入玉米 10 手，发现方向做错，但又不想斩仓出局，于是就在相反方向卖出玉米 10 手，这是不是对冲？行话又叫锁仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

钱先生，你说的这个，和我要说的这个，有相同之处，也有不同之处。

下面我给大家细细地讲解一下。

对冲交易的基本原理

1. 对冲交易的定义

对冲交易即同时进行两笔行情相关，数量相当，但方向相反，盈亏相抵的交易。

行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性，如黄金、石油、铜、铝等金融产品。

方向相反指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格是向上涨还是向下跌，总是一盈一亏，做到盈亏相抵。

在投资市场，可以做“对冲”交易的品种很多，期货对冲、外汇对冲、期权对冲、黄金对冲、股指、股票和金融衍生工具对冲等。

2. 传统的对冲交易赢利方法

下面我用期货对冲的例子来说明操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场的对冲交易大致有四种：

(1) 期货和现货的对冲交易，即同时在期货市场和现货市场上进行数量相当、方向相反的交易，这是期货对冲交易的最基本的形式。它与其他几种对冲交易有明显的区别，首先，这种对冲交易不仅是在期货市场上进行，同时还要在现货市场上进行交易，而其他对冲交易都是期货交易。其次，这种对冲交易主要是为了回避现货市场上因价格变化带来的风险，而放弃价格变化可能产生的收益，一般被称为套期保值。而其他几种对冲交易则是为了从价格的变化中投机套利，一般被称为套期图利。当然，期货与现货的对冲也不仅限于套期保值，当期货与现货的价格相差太大或太小时也存在套期图利的可能。只是由于这种对冲交易中要进行现货交易，成本相对于单纯做期货来说要高得多，而且投资者要具备做现货的一些条件，因此，期货和现货的对冲交易一般多用于套期保值。

(2) 不同交割月份的同一期货品种的对冲交易。因为价格是随着时间而变化的，同一期货品种在不同的交割月份，价格是不一样的，会有价差存在，而这种价差也是变化的。除去相对固定的商品储存费用等，这种价差的变化决定于供求关系的变化。通过买入某一月份交割的期货品种，卖出另一月份交割的期货品种，到一定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时点再分别平仓或交割。因价差的变化，两笔方向相反的交易盈亏相抵后可能产生收益。这种对冲交易简称跨期套利。

比如，我的一个学生 2010 年 4 月 6 日在期货市场里，以每吨 1934 元买涨 9 月玉米 1 手(10 吨)，同时以每吨 1891 元卖跌第二年 1 月玉米 1 手(10 吨)。操作当天，9 月玉米和第二年 1 月玉米差价为 43 元。假设到了某一时间段，它们按投资者当初的设想发展，差价变成 100 元，那么我的学生会同时平掉这两单，每吨赢利 57 元，总共获利 57×10=570(元)。

当然，也存在亏钱的可能，如果买涨的 9 月玉米出现下跌，而卖跌的 1 月玉米出现上涨，那我的学生就亏钱了。

(3) 不同期货市场的同一期货品种的对冲交易。因为地域和环境不同，同一期货品种、同一时间，在不同市场里，价格很可能是不一样的，并且也是在不断变化的。这样在一个市场做多头，买入，同时可以在另一个市场做空头，卖出。经过一段时间后，再同时平仓或交割，就完成了在不同市场里的对冲交易。这样的对冲交易简称跨市套利。

比如黄金现货交易市场有英国市场和国内的上海市场。英国黄金交易市场在 2009 年 2 月 21 日 1 时 55 分达到了每盎司 1005 元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高价。而中国上海市场到 2 月 24 日才达到最高价。如果投资者在这两个市场上做黄金对冲，在英国市场上做多黄金，在上海市场上做空黄金。这两个市场上的多空高低点出现的时间差异性会产生盈亏的差异性，而出现跨市场的套利机会。

(4) 不同的期货品种的对冲交易。这种对冲交易的前提是不同的期货品种之间存在某种关联性，如两种商品是上下游产品，或是可以相互替代等等。品种虽然不同但反映的市场供求关系却具有同一性。在此前提下，买进某一期货品种，卖出另一期货品种，在同一时间再分别平仓或交割完成对冲交易，简称跨品种套利。

3. 同一个市场上对冲交易赢利方法

在同一个市场上，如股票市场上同时买进 100 股股票和卖出 100 股股票，数量相等，当股价波动时，盈亏相抵，不亏不赚。

(老憨：如果真的这样操作，您手续费还没算呐。)

哦，老憨提醒得对，亏手续费。

那么在同一个市场上，如何做对冲，才能不亏钱呢？

这样，做对冲交易赢利的模式要买进和卖出的数量不相等，虽然在我们的股票市场上目前不能做空，但我们以此举例，比如在股价高位多头(买入股票)的数量要小，空头(卖出股票)的数量要多。假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设某股票价格在其高位每股 100 元时，你买进 100 股，同时你又卖出了 1000 股，当股价跌到了每股 10 元时。你赢利了 9 万元。

100(元)×(1000－100)= 9(万元)

相反，当股价处在低位时，多头(买入股票)的数量要多，空头(卖出股票)的数量要小，这样才能赢利。假设当股价在其低位每股 10 元时，你买进 1000 股，同时你又卖出了 100 股，当股价上升到了每股 100 元时，你赢利了 9 万元。

100(元)×(1000－100)= 9(万元)

实战中，由于股价是不可以预测的，股价的最高点和最低点也是不可以预测的。但是，股价的历史最高点和历史最低点我们是知道的，还有前期高点和前期低点也是知道的。

还是那句话，有庄家就会有价格波动，有价格波动就会有我们操作的空间，我的波动博弈论对冲数学模型就是根据价格波动的变化设计出来的。

相关链接：股指期货

股指期货市场的产生和发展

第二次世界大战后，以美国为代表的欧美发达国家的股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取得了飞速的发展，上市公司在不断增多，股票的总市值也在迅速增加。以纽约证券交易所为例，1980 年其股票交易量就达到了 3749 亿美元，上市股票 337 亿股，当时市值 12430 亿美元。同时，股票市场的结构也发生了重大变化，以养老基金、信托基金、共同基金为代表的机构投资者在股票市场中占据了越来越重要的地位。尽管这些机构投资者通过分散的投资组合可以在一定程度上降低和消除股票价格的非系统性风险，但却无法消除股票市场的系统性风险。

随着机构投资者持有的股票不断增多，其规避系统性风险的要求也越来越强烈。因此，与货币期货和利率期货一样，股指期货也应运而生了。

国际股指期货的发展历程

早在 1977 年，美国密苏里州的堪萨斯谷物交易所就向美国商品期货交易委员会提出了开办股指期货交易的申请，但由于商品期货交易委员会与证券交易委员会关于股指期货交易的管辖权存在争执，同时交易所也未能就使用道·琼斯股票指数达成协议以及交割技术上的难题等，该报告迟迟未获通过。直到 1982 年 2 月，股指期货才扫清途中障碍，真正上市，堪萨斯谷物交易所推出了第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份股指期货合约——堪萨斯价值线股指期货合约。该合约一推出，当年的交易量就超过 35 万份，获得巨大成功。随后，美国期货交易所也相继推出了各自的股指期货合约。1982 年 4 月和 5 月，芝加哥商业交易所(CME)和纽约期货交易所(NYFE)分别推出了 S&P500 股指期货合约和纽约证券交易所综合指数期货合约。1984 年 7 月芝加哥期货交易所(CBOT)开办了“主要市场指数”期货(Major Market Index Futures)交易。到 1984 年，股指期货合约的交易量就已占到全美国所有期货交易量的 20%以上。

股指期货在美国的成功和迅速发展，引得世界其他国家和地区纷纷仿效。悉尼期货交易所推出了以“澳大利亚证券交易所(ASE)股指”为基础的股指期货交易，成为美国以外第一个推出股指期货的国家。1984 年 1 月，加拿大多伦多期货交易所推出“多伦多证券交易所 300 股指”期货交易；1984 年 5 月，英国伦敦国际金融期货交易推出“金融时报—证券交易所 100 股指”期货交易；1986 年 5 月，香港期货交易所推出了“恒生指数”期货交易。1986 年 9 月，新加坡国际货币交易所推出“日经 225 股指”期货交易，开创了以别国股指为期货交易标的物的先例。

1987 年 10 月 19 日，由于美国股灾而引发了全球股市重挫。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著名的“布莱迪报告”中，股指期货曾一度被认为是引发恐慌性抛盘的“元凶”之一。因此，股指期货一度曾经停滞。但随后更多的研究报告表明，股指期货交易并未明显增加股票价格的波动性。同时，股灾过后，各证券交易所和期货交易所均采取更多的限制和保障措施，投资者的行为也更加理性，自此股指期货再无不良纪录。20 世纪 90 年代，股指期货进入了空前繁荣的阶段。根据国际清算银行(BIS)的统计数据表明，与 1991 年相比，1999 年全球股指期货的未平仓名义金额增长了 3.4 倍，达到了 3343 亿美元。同一时期股指期货的交易金额也增长了约 1.8 倍，1999 年的交易金额高达 21.675 亿美元。股指期货已成为当前国际金融市场上交易最为活跃的期货品种之一。

国内股指期货的上市背景

近年来，随着国内股市的发展，股市的方方面面都在发生变化，无论股市规模，还是投资者结构，都和过去不一样了。同时，证券市场股权分置改革的推进和相关法律法规及监管体系的改善，这些都为股指期货的推出奠定了基础。

由于没有股指期货，在 2008 年的暴跌行情中，投资者只能对着一落千丈的大盘指数悲叹，大多数投资者在大盘从 6124 点跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1664点时饱尝资产大幅缩水的痛苦。在2008年的暴跌行情中，基金业也遭受重创。于是，曾经被市场炒得沸沸扬扬又归于沉寂的股指期货重新回到人们的视线当中，市场需要这样一个对抗系统性下跌风险的工具。

研究发现，就当前已推出股指期货的大多数国家来看，除了极个别国家的股票指数自股指期货推出后波动变大外，绝大多数国家的股指在股指期货推出后波动都是变小的。另外，从2008年我国证券市场与国外已推出股指期货国家的证券市场相比，虽然世界性的金融危机对各国的股票市场也造成了极大的影响，但就跌幅而言，都比我国的股市要小得多。可是从经济受到冲击的程度来看，中国是世界主要经济体中受金融危机冲击最小的。为什么会有这样的反差呢？原因是世界主要经济体有股指期货，这在一定程度上缓和了股票指数的波动。股票指数的稳定有利于金融市场的稳定，对整个国家的经济发展来说也是有促进作用的。所以，我国需要推出股指期货。

截至2009年12月，中国证券市场开户总数为1亿4千多万，市场总市值25万亿元，流通市值16万亿元。从这一系列数据可以看出，股市已形成一定规模。从股票结构上来看，目前沪深两市已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经涵盖了各行各业和各个地区，基本反映了我国整体经济状况。从投资者结构上看，近年来机构投资者队伍有了较好的发展，并逐步成为市场的主力，这为活跃股指期货交易奠定了基础。

期货市场近几年也得到了很好的发展，伴随着期货行业一起成长起来的是一批风险意识不断增强、投资理念不断提升的期民。此外，越来越多的人开始去认识期货，了解期货，期货知识的普及有助于人们更加快速地熟悉股指期货，为股指期货培育了良好的市场土壤，这非常利于股指期货的健康成长。

《证券法》的实施，为股市规范化发展提供了最有利的基础。通过一系列控制机构、大户操纵股市，保护中小股东利益的明文规定，可以在一定程度上达到遏制违法、违规操作的成效。同时，出台的对上市公司、中介机构等规范运作的规定，有利于股市信息披露的及时性和准确性。与证券市场密切相关的《证券投资基金法》、《公司法》、《会计准则》等法律法规的逐步完善，也有助于股市的规范发展。伴随着股市的成长，证券监管部门的监管能力也在不断地提高，风险控制手段逐渐丰富和完善。这些为股指期货的推出提供了有效的风险监控体系和法制环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货的概念

股票指数期货是一种股票指数作为标的物的金融期货合约。它是由交易双方订立的、约定在未来某一特定时间按成交时约定好的价格进行股价指数交易的一种标准化合约。买卖双方报出的价格是一定时期后的股票价格水平，在合约到期后，股指期货通过现金结算差价的方式进行交割。

股指期货具有以下特点：

(1) 跨期性。股指期货是交易双方通过对股票指数变动趋势的预测，约定在未来某一时间按照一定条件进行交易的合约，因此股指期货是建立在对未来预期的基础上。在《沪深300指数期货合约》中，合约月份为当月、下月及随后的两个季月，共四个月份合约。

(2) 卖空机制。如果现货股票，要卖空交易就必须先从他人手中借到一定数量的股票，而这往往受诸多条件的限制，而指数期货就能很好地解决这个问题。当你看空大盘时，你可以先卖出股指期货合约，这个合约价格本身就代表了其成分股的涨跌，将来这些成分股总体跌了，股指期货也将趋跌，这样你就有机会以较低的股指期货价格将其买回来，抵消掉先前卖出的合约，即平仓。这样你就赚得了大盘下跌的差价，这个差价就让你弥补了依然持有原有的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票在大盘下跌时的损失。

(3) 杠杆性。股指期货交易不需要全额支付合约价格的资金，只需要支付一定比例的保证金就可以交易较大价值的合约。例如，假设股指期货交易的保证金为 10%，投资者只需支付合约价值 10% 的资金就可以进行交易。这样，投资者就可以控制 10 倍于所投金额的合约资产。

(4) 较低的交易费用。相对于现货交易，指数期货交易的成本相当低，在国外成熟市场，只有股票交易成本的十分之一左右。指数期货交易的成本包括：交易佣金、用于支付保证金的机会成本和税项。美国一笔期货交易(包括建仓与平仓的完整交易)收取的费用只在 30 美元左右。

(5) 较强的市场流动性。研究表明，股指期货市场的流动性明显高于现货股票市场。如在 1991 年，FTSE-100 指数期货交易量就高达 850 亿英镑，是现货股票的 15 倍左右。

(6) 高风险性和风险多样性。股指期货的杠杆决定了它具有比股票市场更高的风险。此外，股指期货还存在着一定的信用风险和结算风险，以及因市场缺乏交易对手而不能平仓导致的流动性风险等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货的功能与作用

由于期货交易的对象并不是真正的商品(标的物)实体，而是商品(标的物)的标准化合约，并且进行现金交割，所以它具有股票和期货的综合功能。一般来说，期货交易真正进行实物交割的只占期货合约总交易量很小的比例，而股指期货交易完全以现金交割，其交易的真正目的是为了转移价格风险或获取风险利润。所以股指期货具有价格发现、套期保值、管理风险、卖空等基本功能。

(1) 价格发现功能

在市场经济中，价格机制是调节资源配置的重要手段。价格是在市场中通过买卖双方的交易活动而形成的，价格反映了产品的供求关系。与此同时，价格变化又影响供求的变动。现货市场中的价格信号是分散的、短暂的，不利于人们正确决策。而期货价格在一定规范有组织的市场通过集合竞价方式，形成具有真实性、预期性、连续性和权威性价格。再通过交易所的现货交割制度，使得期货价格和现货价格收敛，因此期货价格能够比较准确地反映真实的供求状态及其价格变动趋势。

(2) 套期保值、管理风险

股指期货主要用途之一是对股票投资组合进行风险管理。股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的风险可以分为两类：一类是与个股经营相关的非系统性风险，可以通过分散化投资组合来分散。另一类是与宏观因素相关的系统性风险，无法通过分散化投资来消除，通过用 β 系数来表示。例如 β 值等于 1，说明该股或该股票组合的波动与大盘相同；如果 β 值等于 1.2，说明该股或该股票组合波动比大盘大 20%；如 β 值等于 0.8，则说明该股或该股票组合的波动比大盘小 20%。通过买卖股指期货，调节股票组合的 β 系数计算出比例，可以降低甚至消除组合的系统性风险。

(3) 提供卖空机制

股指期货是双向交易，可以先卖后买。因此当投资者对整个大盘看跌的时候，可以卖空沪深 300 指数期货，从而实现投机赢利或对持有的股票组合进行风险管理。

(4) 替代股票买卖、实现资产配置

由于股票指数是反映股票组合价格的指标，因此交易者买卖一手股票指数期货合约，相当于买卖由计算指数的股票所组成的投资组合。比如以 3000 点的价格买入一手沪深 300 指数期货，相当于买入 90 万元(3000×300)的股票组合，实际所需要的保证金为 90(万元)×10%=9(万元)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产配置是指投资者在股票、债券及现金三个基本资产类型中合理分配投资。由于股指期货可以替代股票买卖，因此将成为资产配置的主要工具之一。

(5) 提供投资、套利机会

利用股指期货进行套利也是股指期货的主要用途之一。所谓套利，就是利用股指期货定价偏差，通过买入股指期货标的指数成分股并同时卖出股指期货，或者卖空股指期货标的指数成分股并同时买入股指期货，来获得无风险收益。套利机制可以保证股指期货价格处于一个合理的范围内，一旦偏离，套利者就会入市以获取无风险收益，从而将两者之间的价格拉回合理的范围内。

股指期货还可以作为一个杠杆性的投资工具。由于股指期货保证金交易，只要判断方向正确，就可能获得很高的收益。如果保证金为 10%，买入 1 手沪深 300 指数期货，那么只要股指期货涨 5%，就可获得占用保证金 50%的利润，当然如果判断方向失误，期指不涨反跌了 5%，那么投资者将亏损本金的 50%。

股指期货与股票、商品期货和权证交易的区别

(1) 股指期货与股票的区别

① 持有周期不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 保证金制度不同

③ 卖空机制不同

④ 是否采用 T+0

⑤ 结算方式不同

⑥ 强行平仓制度等

(2) 股指期货与商品期货的区别

① 标的物不同

② 交割方式不同

③ 合约到期日的标准化程度不同

④ 持有成本不同

⑤ 投机性能不同等

(3) 股指期货与权证的区别

① 标的资产不同

② 资金要求不同

③ 投资杠杆不同

④ 功能作用不同

⑤ 交易机制不同

⑥ 交割机制不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦ 涨跌停设置不同

⑧ 市场规模不同等

沪深300股指期货合约介绍

1. 沪深300指数的定义

沪深300指数以2004年12月31日为基期，基点1000点。该指数借鉴了国际市场成熟编制理念，采用调整股本加权、分级靠档、样本调整缓冲区等先进技术。市值覆盖率高、行业代表性广、可投资性强，具有较好的市场代表性。中国金融期货交易所首个股指期货合约以沪深300指数为交易标的，能在未来我国股指期货产品系列中起到旗舰作用，具有占据市场主导地位的潜力。

2. 沪深300指数的编制方法

2005年4月8日，沪深两交易所正式向市场发布沪深300指数。以2004年12月31日为基期，基点1000点。同年8月25日由沪深两交易所共同出资的中证指数有限公司成立，沪深300指数由中证指数有限公司管理。

3. 指数编制目标

沪深300指数的编制目标是反映中国证券市场股票价格变动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件。

4. 指数名称

沪深 300 指数(SHANGHAI SHENZHEN 300 INDEX)。

简称沪深 300(SHSE-SZSE300)。

5. 指数代码

上海行情使用代码为 000300，深圳行情使用代码 399300。

6. 指数基日和基点

以 2004 年 12 月 31 日为基点，基点为 1000 点。

7. 指数选样

(1) 指数成分股的数量：300 只

(2) 指数成分股的选样方法如下：

① 选样空间

上市时间超过一个季度，除非该股票上市以来日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排在前 30 位。

非 ST、*ST，非暂停上市股票。

公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件，财务报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无重大问题。

股票价格无明显的异常波动或市场操纵。

剔除经指数专家委员会认定的应该剔除的股票。

② 选样标准

选取规模大、流动性好的股票作为样本股。

③ 选样方法

对样本空间股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票作为样本股。

8. 中金所沪深 300 指数期货合约条款

沪深 300 股指期货是中国金融期货交易所推出的第一个股指期货合约，该合约的标的物是沪深 300 指数。该指数于 2005 年 4 月 8 日由沪深两交易所正式对外发布，同年 9 月移交由沪深交易所发起成立的中证指数有限公司维护管理。2010 年 1 月 8 日，国务院原则上同意了推出股指期货品种；2010 年 2 月 20 日，中国金融期货交易所发布沪深 300 股指期货合约和修订后的交易规则及其实施细则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 标的指数的选择

沪深 300 指数覆盖了沪深两市，具有很好的代表性，其指数合约很适合对沪深两市的股票进行套保。另外，该指数所涵盖的股票的流动性较好，这样，一方面增加了操纵股指的难度，另外一方面，也为股指期货期现套利提供了便利，沪深 300 指数所涵盖的股票的数量在全球股指期货标的指数所含股票数量中处于中等偏上的地位，从股票数量上讲也是比较合适的。

(2) 合约乘数

沪深 300 指数期货合约的乘数为 300 元人民币，这样如果股指期货以 3330 点计算，则一手沪深 300 股指合约的价值为 100 万元左右，该合约价值低于 S&P500 指数期货合约和 Nasdaq 指数期货合约，而高于恒生指数期货合约和日经 225 指数合约，相对于我国的人均收入而言，是一个面值较大的合约。

合约面值较大可以为投资者的进入设立一个很好的门槛。较大面值的合约使得只有少数资金实力雄存，风险承受能力较强的投资者才能进行股指期货交易，这样，从客观上保护了资金实力较小，风险承受能力较差的投资者。

股指期货合约刚上市的时候乘数较大在世界各国是一个惯例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等到市场逐渐成熟，投资者素质提高到相应水平之后，很多股指期货都把合约乘数降低，或者推出迷你品种，以吸引更多的投资者参与。可以预见，在中国股指期货市场较为成熟的时候，沪深300指数期货可能也会降低乘数或者推出相应的迷你品种。

(3) 最小变动价位

沪深300指数期货合约的最小变动价位设置为0.2点是合适的。从理论上来讲，设置为0.1点有可能会形成价格聚集现象，而设置为0.2则价格聚集现象出现的概率会明显降低。

(4) 合约交割月份的选择

股指期货合约的一个重要功能是进行套期保值。合约交割月份的选择需要以方便套期保值交易为基准。

沪深300指数期货合约的交割月份选择为当月、下月和随后的两个季月，使得股指期货同时存在较近期的合约和较远期的合约，在一定程度上为套保者提供了比较丰富的选择。虽然这种交割月份的选择不能使风险归于不存在，但是却给了套保者较大的选择余地，使其能够根据自己的实际情况进行相应的处理。

另外一种解决投资者合约选择问题的方式，即每个月设置一个相应合约是不太合适的。因为这样会分散投资者的资金，降低合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的流动性。

(5) 交易时间

沪深 300 指数期货合约的交易比沪深两市 A 股交易早 15 分钟开盘，晚 15 分钟收盘。这样的设计是为了充分利用股指期货的价格发现功能。

通过对恒生指数股指期货交易的研究，人们发现，股指期货比现货提前交易，使得期货和现货市场开盘 15 分钟之内的波幅明显降低。这是因为期货市场消化了前夜的市场信息，从而给予现货市场以有力的指引，降低了现货市场开盘的过度反应。虽然不如开盘 15 分钟体现的明显，收盘最后 15 分钟的交易同样也体现了一定的价格发现功能。

至于最后交易日股指期货和现货同时收盘也是容易理解的。因为此时该月份期货合约已经到期，期货中的“期”字在最后交易日现货收盘时已经名不符实。并且此时交割价已经确定，即使期货合约仍然在交易，任何交易者都不会愿意以高于交割价的价格买进，也不会愿意以低于交割价的价格卖出，这样，交易也就不复存在。

(6) 涨跌停板的设置

沪深 300 指数期货合约和沪深 300 指数现货都有每日价格最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动的限制。沪深 300 股指期货和现货价格波动双限制制度，最大的好处是能够降低期货市场的违约风险。研究表明，在期货和现货价格波动限制相等的情况下(沪深 300 指数就是这个情形)，保证金比率可以相应降低而不会增加违约风险。

沪深 300 指数期货合约在交易首日和最后交易日的涨跌停板限制为 20%，比平时的限制幅度要大。这是因为，在交易首日，涨跌幅是以现价和挂盘基准价的比例来计算的，如果挂盘基准价设置不当，市场有可能无法在 10%的价格波动限制下达到均衡价格，这时有必要将涨跌停板范围扩大，使得市场能够达到合理定价。另外，在最后交易日，期货价格需要强制性的向现货价格收敛，设置较大的涨跌停板幅度使得该收敛不至于受到价格波动限制的阻碍，从而能够顺利达到。

(7) 交易保证金

设置交易保证金最直接的目的是为了防范交易者违约的风险。如果交易者在市场中亏损，而违约所损失的交易保证金大于其需要支付的亏损金额，那么交易者就不会选择违约。沪深 300 指数的涨跌停板为 10%，最低交易保证金为 12%，以此提供对日内交易的履约保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，也有人认为，交易保证金的增加能够降低交易者所能使用的杠杆率，从而降低市场的波动性。这样，当市场波动增加，交易所可以采取提高交易保证金的做法，这样，一方面继续降低了交易者的违约风险，另外，也对市场的波动性起到一定的抑制作用。

(8) 最后交易日

最后交易日选择在合约到期月份的第三个周五，这是一个靠近月份中间的时间点。

不选择月初或者月末作为最后交易日，原因之一是因为一般月初或者月末假期较多，常常会造成最后交易日的顺延。

除了最后交易日经过特殊选择之外，在合约中没有体现出来的一点是交割结算价的特殊选择。沪深 300 指数期货合约的交割结算价是沪深 300 现货最后交易日最后两个小时的算术平均价，这种安排也是出于降低最后交易日期货和现货价格波动的考虑。

沪深 300 股指期货合约交割结算价的选择方式能够降低到期日市场波动性的原因是多方面的。由于交割结算价和最终收盘价不一致，如果套利者选择最后交易日平仓，很有可能会发生现货价格和期货价格不一致的情况，这样就增加了套利者的风险，因此，套利者会倾向于在合约到期前的某一日，选择一个有利的价位平仓离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，这样就降低了最后交易日股票现货市场的交易量，从而减缓了股市波动。另外，采用平均价格作为交割结算价还增加了市场操纵的难度，某些资金雄厚的机构或者个人即使能够影响一时的股指现货价格，但是也不容易保证股指的交割结算价同样能够达到自己心里所设想的水平，较高的市场操纵难度会使得很多潜在的操纵者知难而退，这样也抑制了市场波动的增加。

(9) 交割方式

股指期货采用现金交割的方式进行交割，这在国际市场上是一个通行的选择。采用现金交割是期货市场的一个重要创新，它具有很深远的意义。

首先，现金交割促使套利交易大行其道。在采用实物交割的商品市场中，虽然有时期货价格会偏离其理论价格，但是由于商品现货的交割需要区分等级，具有储存和运输成本等，往往使得交易者看不清扣除储存、运输成本与商品等级风险之后，期货与现货之间的套利是否还有利可图。另外，很多人即使有进行期现套利的想法，也缺乏相应的人力、财力和物力。而在采用现金交割的股指期货市场上，就不存在以上的诸多问题，只要股指期货价格偏离其理论价格达到一定程度，就会有套利资金进入，同时在期货和现货两个市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场进行买卖，然后等待期货现货的价差回归正常。

其次，现金交割和期货与现货价格的强制收敛在根本上杜绝了逼仓行情的出现。在商品期货市场上，如果多头持有大量多单，但是在合约到期时并不主动选择平仓，那么相应的空头如果找不到商品进行交割，只好被迫在一个对于自己不利的价位平仓。而对于现金交割的股指期货而言，这种现象则根本不会出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十四

波动博弈论对冲投资交易程式化标准



老K：

周老师，股指期货推出以后，我肯定会去试一下，但它门槛高，起步就要50万元，听他们操作过的人说一单保证金也在18～20万元的样子。另一个是做空从来没有做过，上堂课您讲了这么多，我听懂了，但心里还是有点不踏实。我很想知道用佛郎软件是如何来操作的。

大姐大：

我选择继续向您学习理论，暂时只看不碰。





老憨：

我先把股票做好，赚到钱后，再去做股指期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱百万：

我也想试试。周老师，用对冲方法做股指期货，是不是需要更多的钱？



周佛郎：

先回答钱先生的问题，用波动博弈论对冲投资交易方法做股指期货，相对于做单边行情，钱是要多一点，这也是为了确保资金的安全。“未尝胜，先思败。”这句话，在哪一个金融衍生品市场都适用。

在我们的股市上，由于股票没有做空机制，所以只能买股价上涨的股票，我们才有机会赚钱。但在期货、外汇、黄金以及现在刚推出的股指期货上，是可以做空的。一种金融产品的价格上升或是下跌，我们均可以从中赢利。

多问一句，大家试想一下，如果 2008 年股市上有做空机制的话，上证指数和深圳成指还会暴跌吗？

下面，我详细地和大家探讨一下如何用计算机程序来做对冲投资交易。

1. 对冲的设计原理

目前，我们看到的期货、黄金和外汇等品种，都有做多和做空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机制，而且都是保证金交易。

对冲交易的最低设计标准是，不能亏损，不能暴仓，根据价格波动从中套利，同时把风险降到最低，接近于零。

按照波动博弈论短线多头对冲投资交易的数学模型，投资者从股脂期货的前期最高点开始买进股指期货，做多头，股指下跌则继续买进，在股指下跌过程中，投资者通过资金管理，把损失减到最少，当股指开始反弹就平仓，从而赢利。

按照波动博弈论短线空头对冲投资交易的数学模型，投资者从股指期货的前期最低点开始卖出股指期货，做空头，股指上升则继续卖出，在股指上升过程中，投资者通过资金管理，把损失减到最低，当股指开始下跌就平仓，从而赢利。

在对冲投资交易中，我们的资金管理原则是，保证金用 1 ： 10 的杠杆进场。在外汇等品种上，有些杠杆可以达到一比数百，我们均建议采用 1 : 10 的思路进场，这也是控制风险的一个方法。

图 14-1 显示了波动博弈论对冲投资交易赢利的基本原理。图中 R 点是我们的入市时间点，前期高点 A 点，是开始做多头的标准计算点。B 点是前期低点，它是开始做空头的标准计算点。

通过 A 点，我们根据短线对冲投资交易的多头数学模型，计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出在 R 点入市的多头建仓的数量，同时用短线对冲投资交易的空头数学模型，计算出在 R 点入市的空头建仓的数量。

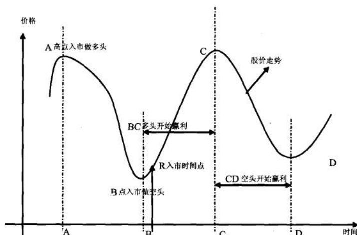


图 14-1　波动博弈论对冲投资交易赢利模型示意图

从图 14-1 可以看到，当短线多头建仓后，价格上升，也就是说多头仓位赢利。多头赢利，意味着空头亏钱。到了 C 点，价格开始下跌，此时，就可以平了赢利的多头仓位，从图中可以看出，这时候的空头仓位开始进入赢利期间。

多头仓位已平，从对冲的角度出发，有空头必定有多头，要继续建多头仓位。于是我们把多头的高点移至 C 点，以此作为前期高点，开始建另一次多头的仓位。当价格跌到了 D 点，空头仓位赢利，平仓。

同理可得，D 点也被选为新的前期低点，再建下一次空头仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此循环往复，多头仓位与空头仓位始终存在，从而达到不断赢利的目的。

2. 高点的定义

当一个金融品种现在的价格比前面的价格跌了 5%或是 10%以上，前面的那个价格就可以形成一个前期高点。

如图 14-2 所示，黄金价格从 926.99 的位置向下跌了 5%后，这个 926.99 的价格就成了黄金价格的前期高点。该点也就可以作为佛郎软件系统的高点入市点，短线多头入市，黄金多头仓位产生。



图 14-2　波动博弈论对冲投资交易入市高低点的确定

3. 低点的定义

当一个金融品种现在的价格比前期的价格上升了 5%或是 10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，前面的那个价格就可以形成一个前期低点。

如图 14-2 所示，黄金价格 922.30 就形成了黄金价格的前期低点。该点可以作为佛郎软件系统的低点入市点。短线空头入市，黄金空头仓位产生。

我们在前面的课程中，已经多次说过，股价是不可预测的，股票是这样；期货是这样；外汇是这样；黄金也是这样。在这个资金博弈的市场上，金融产品的价格是永远无法预测的。

4. 高点做多和低点做空同时进场

作为入市依据的高、低点选择好了以后，投资者接下来要做的事情就是，等待佛郎软件交易平台的提示，然后按提示进场。一般情况下，我们在选择好入市的高、低点后，交易平台均已提示有仓位，这个时候我们可以根据实际的情况，建立实际仓位，因为是对冲交易，所以多头与空头要同时建仓。

一些投资者从来没有做过对冲交易，他们看到交易平台提示多头与空头同时建仓，就会产生一个疑问，那可不可以把两个方向的多空仓位相减后，跟剩余的这个仓位方向建仓呢？这样做不是更省事吗，而且还能够节约手续费。毫不客气地说，这种想法是错误的，这样的操作也是错误的。为何？波动博弈论的原则是不判断趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，在前面的课程中我们已经说过了，趋势也是不可能得到准确判断的。我们只有通过高、低点对冲投资交易的方法，才能做到不亏损、不暴仓，从金融产品的价格波动中套利。

5. 波动博弈论对冲投资交易操作中的注意事项

下面，我们通过黄金实战交易记录，来讨论一下波动博弈论对冲投资交易操作中的注意事项。

我们进场的资金是 20 万元人民币，用 1∶15 的杠杆，即相当于 300 万元，我们把资金分成两部分：多头仓位，即从高点买入 150 万元；空头仓位，即从低点卖出 150 万元。

(1) 进场时间：2009 年 6 月 22 日 16:25 分。

黄金价格 925 美元/盎司，如图 14-3 所示。



图 14-3 黄金价格 5 分钟走势图和实战买卖点示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 进场前，前期高点和前期低点的设置或确定。

前期高点和前期低点要同时选定，前期高点和前期低点的时间离目前愈近愈好，且两者的价差在 5%以上。进场时，根据前期高点，用短线对冲多头数学模型建多单；根据前期低点，用短线对冲空头数学模型建空单。

按照这个原则，实战中，在佛郎软件交易平台上设置的前期低点为：2009 年 6 月 19 日 02 时 15 分，黄金价格：930.91 美元/盎司，如图 14-4 所示。



图 14-4　短线对冲投资交易前期低点设置

在佛郎软件交易平台上设置前期高点：2009 年 6 月 20 日 0 时 0 分，黄金价格：938.368 美元/盎司，如图 14-5 所示。

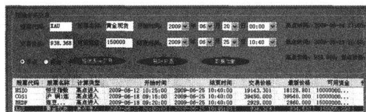


图 14-5　短线对冲投资交易前期高点设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 6 月 22 日 18 时 25 分，真仓正式进入黄金市场。按交易平台提示，卖出黄金 11 盎司，形成空单，如图 14-6 所示。

股票代码：XAU 股票名称：黄金现货 高点 低点

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本
2009-06-22 18:25:00	925.530	----	----	----	----	-11	139703.094	150116.094	936
2009-06-22 18:20:00	924.830	----	----	----	----	-11	139703.094	150123.797	936

图 14-6 低点进场形成空单

按交易平台提示，买入黄金 21 盎司，形成多单，如图 14-7 所示。

股票代码：XAU 股票名称：黄金现货 高点 低点

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本
2009-06-22 18:25:00	925.530	----	----	----	----	21	130469.625	149905.750	930
2009-06-22 18:20:00	924.830	----	----	----	----	21	130469.625	149891.063	930
2009-06-22 18:15:00	925.550	----	----	----	----	21	130469.625	149906.172	930
2009-06-22 18:10:00	925.800	买入	10	9258.000	----	21	130469.625	149911.422	930
2009-06-22 18:05:00	925.280	----	----	----	----	11	139727.625	149905.703	933

图 14-7 高点进场形成多单

前期高点和前期低点价差：938.368－930.91=7.458(美元)。

多头仓位与空头仓位建仓后，黄金价格呈跌势，空单赢利，多单亏损。

(3) 前期低点的变换时间：2009 年 6 月 23 日 16 时 45 分。

前期低点变换时间的确定，也称空单强制止赢时间点的确定。

由于黄金价格下跌，并不断创出新低，前期低点进入建的空单不断赢利。实战中，黄金价格跌到了 912.83，然后价格回升，当价格反弹到一定高度后，新的前期低点出现，佛朗软件按最新的前期低点可再次建空单，投资者可以平掉前期已经赚钱的空单仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 前期高点变换的时间。

前期高点变换时间的确定，也称多单强制止赢时间点的确定。

实战中，黄金价格跌到了 912.83 后，黄金价格开始上升，并且不断上升，还创了新高。前期高点进入建的多单不断赢利。当黄金价格上升到了 941.85 后，开始下降，新的前期高点出现，佛郎软件按最新的前期高点再次建多单，投资者可平掉前期已经赚钱的多单仓位。

(5) 前期高点和前期低点位经过变换后，交易系统就能保证投资者每一次平仓都是赢利的。当然在操作的时候，也要小心从事，不要看错方向，铸成大错。建单的时候，和交易平台的提示核对一下，是买多还是卖空。

如果暂时没有赢利，投资者可以根据交易平台的提示，不断地补仓。账户的浮亏愈大，赢利机会就愈大。

从图 14-8 中可看到，20 万元人民币进场，用 1 : 15 的杠杆，资金分成两部分，高点多单资金为 150 万元，低点空单资金为 150 万元。

定单	时间	类型	数量	商品	价位	止损	获利	时间	价位	库存费	获利
336149	2009.06.22 13:21	buy	11.00	goldcny	6329.51	0.00	0.00	2009.06.24 17:02	6411.00	-6.60	895.29
336535	2009.06.22 16:16	buy	5.00	goldcny	6295.31	0.00	0.00	2009.06.24 02:19	6325.25	-3.00	149.70
336895	2009.06.22 13:57	sell	8.00	goldcny	6324.94	0.00	0.00	2009.06.23 15:58	6306.42	0.00	99.18
330413	2009.06.22 16:16	buy	4.00	goldcny	6295.31	0.00	0.00	2009.06.24 15:51	6386.89	-2.40	366.32
339741	2009.06.22 13:21	buy	10.00	goldcny	6329.51	0.00	0.00	2009.06.25 02:39	6367.90	-5.00	392.90
339733	2009.06.24 17:09	sell	10.00	goldcny	6401.51	0.00	0.00	2009.06.25 02:42	6374.93	0.00	265.60

图 14-8　每次平仓赢利记录

2009 年 6 月 22 日 16 时 45 分进场至 2009 年 6 月 25 号 13 时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40 分，账面已赢利 2011 元，浮亏−812 元，实际收益 1.2%。

(6) 黄金、外汇、期货通道比例的设定，如图 14-9～图 14-11 所示。

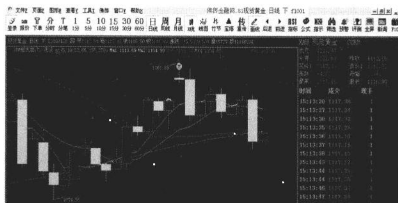


图 14-9 现货黄金(XAU)日 K 线图



图 14-10 现货黄金(XAU)的高点进入通道比例设置



图 14-11 现货黄金(XAU)的低点进入通道比例设置

现货黄金(XAU)，多头的通道比例为你选择模拟的前期高点到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实建仓时的交易日天数；空头的通道比例为你选择模拟的前期低点到真实建仓时的交易日天数。

需要特别指出的是，佛郎软件是基于股票的交易规则来设计的，股票一个交易日的交易时间为 4 小时，而黄金一个交易日的交易时间为 24 小时，所以一天当中，黄金比股票的交易时间多 6 倍。在输入通道比例的时候，我们也要相应将黄金的交易日天数乘以 6 来计算。假如现货黄金(XAU)多头的模拟开始高点是 2010 年 1 月 11 日 22 时 0 分，真实建仓时间是 2010 年 1 月 21 日 14 时 45 分，一共经历了 7 个交易日，所以我们在通道比例处填入 42(7×6=42)；空头的开始低点是 2010 年 1 月 4 日 8 时 15 分，真实建仓时间是 2010 年 1 月 21 日 14 时 20 分，共经历 14 个交易日，所以通道比例填入 84(14×6=84)。

沪金(AUTD)一个交易日的交易时间为 10 小时，比股票的 4 小时多了 2.5 倍，所以在填入通道比例时要将沪金的交易日天数乘以 2.5，如果出现尾数为 0.5，则按 1 计算，例如沪金为 5 个交易日的话，那么通道比例要填入 13(5×2.5=12.5≈13)。

外汇一个交易日的交易时间也是 24 小时，所以外汇的通道比例输入方法和现货黄金一样。

期货和股票交易的时间是一样的，一天为 4 小时。它的通道比例设置和股票一样。多头的通道比例为你选择模拟的前期高点到真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实建仓时的交易日天数；空头的通道比例为你选择模拟的前期低点到真实建仓时的交易日天数。例如“沪螺纹钢 05”(RBSK)多头的模拟开始高点是 2010 年 1 月 7 日 9 时 5 分，真实建仓时间是 2010 年 1 月 21 日 15 时，共经历 11 个交易日，所以我们在通道比例处填入 11；空头的开始低点是 2009 年 12 月 9 日 9 时 35 分，真实建仓时间是 2010 年 1 月 21 日 14 时 55 分，共经历 31 个交易日，所以通道比例填入 31，如图 14-12～图 14-14 所示。

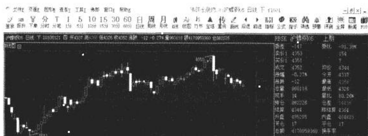


图 14-12 期货“沪螺纹钢 05”的日 K 线图



图 14-13 期货“沪螺纹钢 05”高点进入通道比的设置



图 14-14 期货“沪螺钢 05”低点进入通道比的设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家听明白了吧，波动博弈论短线对冲交易投资方法就是如此简单。



老 K：

听懂了，我对股指期货的操作充满了信心。您就等着我的好消息吧。

大姐大：



黄金操作是全天候的呀，24 小时都有行情，看来还要实行轮班呐，累人的。我还是学习股指期货吧。



老憨：

钱赚来后，我也加入到对冲的队伍中。



钱百万：

我彻底服了，这个波动博弈论确实有高明之处，以后我也用这套理论来指导操作。请您多多指教。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十五

防暴仓、防亏损的波动博弈论短线高点对冲投资标准



老K：

周老师，多给我们讲讲有关防暴仓、防亏损的短线对冲投资标准吧。股指期货刚刚推出，参与交易的人不会很多，我得抓紧时间向您请教呐。



老憨：

反正对于您的理论，我是打心眼里佩服，您要是能够多讲讲，我太欢迎了。

大姐大：



虽然目前我不会去操作股指期货，但有学习的机会，我绝不放过。



钱百万：

周老师，现在我对您是心服口服，只要您上课，我肯定听。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

本来我想结束课程了，因为该讲的基本上讲完了。不过，既然大家这么喜欢学习，那我们就有关对冲的模式边复习边增加点新内容吧，如何？



老憨(鼓掌)：

好哦。欢迎。



周佛郎：

下面我们说说防暴仓、防亏损的波动博弈论短线高点对冲投资标准。

1. 波动博弈论短线高点对冲投资交易的设计和赢利模式

这个和股票的短线交易设计是一样的，我们用 5 分钟 K 线数据交易。

说到做空机制的时候，我们仍以期货为例。

当期货价格处在历史最高价或局部最高价时，该期货的走势将从上升通道变成下降通道，此时开始关注，高点对冲交易的赢利模式在高位多单仓位要最少，而空单仓位则要最多。

波动博弈论短线高点对冲投资交易操作的资金管理原则

设计标准要求不暴仓、不亏损。为了达到这个标准，我们把资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金分成两份:一份用于建多单,一份用于建空单。资金的杠杆用1:10。

佛郎软件交易平台提供短线高点对冲交易数学模型。这个短线交易数学模型是当期货价格在前期高位时，用50%的资金做多单，建最小单位的多单。当价格不断下跌时，不断地建多单，不断地平已赢利的空单。

这种短线交易数学模型适用于金融产品价格创新高后，价格出现头部(图15-1)或者M头(图15-2)的情况。

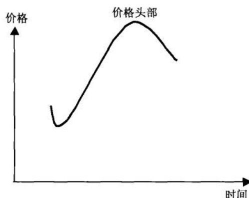


图15-1 价格头部

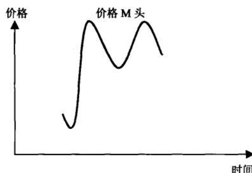


图15-2 价格M头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们现在已经知道，价格的趋势是走出来的。当我们进入市场后，价格如果没有走出头部或M头部的行情，而且又开始往上升，也就是说多单赢利，空单亏损。由于多单数量少，空单数量多，浮亏比赢利暂时要多，这个时候要说投资者不紧张是假的。不过，我们是二路对冲，价格上升，多头仓位赢利，虽然多头的数量不多，但可以大大减少亏损和暴仓局面的发生。

2. 黄金现货(XAU)短线高点对冲投资交易的案例

图 15-3 为黄金现货(XAV)5 分钟 K 线价格走势。

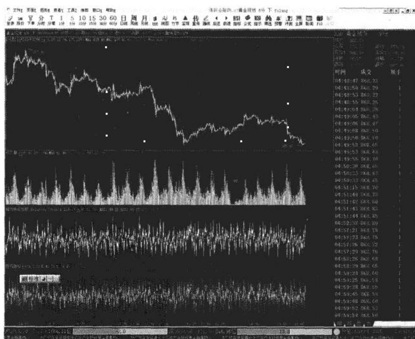


图 15-3　黄金现货(XAU)5 分钟 K 线价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金现货(XAU)价格在 2009 年 3 月 20 日 16 时 5 分走出一个价格高点 963.95 美元后，价格开始下跌。5 分钟 K 线图上，3 月 23 日黄金现货价格有一个冲高回落的过程。3 月 20 日的前期高点得以确认，23 日是最好的高点入市点。我们动用资金 100 万美元，50 万美元用于做多单，50 万美元用于做空单。在佛郎软件短线对冲交易平台上输入黄金现货代码、高点价位、价格高点的时间、入市资金量。交易平台便会提示入市的时间点、价格，以及买卖的数量。

按短线对冲交易平台提示，投资者在价格最高点处买进 1 个单位，同时卖出 414 个单位，然后投资者一直按照系统提示进行操作。

到 2009 年 4 月 18 日 5 时，黄金现货价格跌了 9.902%。交易平台的收益图显示，多头收益－3.039%，空头收益 6.200%，对冲总收益 3.161%，这是软件系统按照 1∶1 的数据进行计算的，如果按照 1∶10 的杠杆来做，在一个月不到的时间里，收益达到 31.600%。

从图 15-4 中我们可看到，随着黄金价格的不断下跌，对冲收益(红色线)是不断地提高的，而且随着时间的推移，对冲收益不断上升。相反，对冲的浮动亏损是非常小的，远远小于单向投资的浮动亏损，而且随着时间的推移，浮动亏损可以被消灭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15-4 佛郎软件投资交易平台在黄金现货(XAU)上的短线高点对冲收益图

3. 欧元/美元(EURUSD)短线高点对冲投资交易的案例

欧元/美元(EURUSD)在 2009 年 4 月 14 日 3 时 45 分走出一个高点 1.3390 后，欧元开始下跌。我们动用资金 100 万美元进行操作，50 万美元用于做多单，50 万美元用于做空单。

在佛郎软件短线对冲交易平台上输入欧元/美元、高点价位、价格高点的时间、入市资金量。交易平台就会提示入市的时间点、价格，以及买卖的数量。

在前期高点欧元/美元 1.3390 的位置买进 1 个单位，同时卖出 294594 个单位，然后投资者一直按照系统提示操作。

到 2009 年 4 月 21 日 5 时，欧元兑美元与前期高点比较，跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 5%。

从图 15-5 K 线图和图 15-6 的交易平台收益图上，我们可看到，多头收益－1.341%，空头收益 3.855%，对冲总收益 1.714%，这是软件系统按照 1 : 1 的数据进行计算的，如果按照 1 : 10 的杠杆来做，在不到一周的时间里，收益达到 17%。

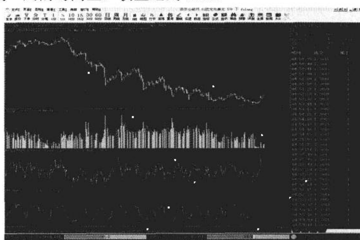


图 15-5　欧元/美元(EURUSD)5 分钟 K 线价格走势

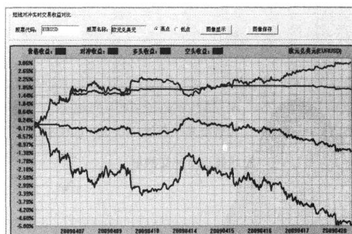


图 15-6　佛郎软件投资交易平台欧元/美元(EURUSD)

短线高点对冲收益图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 15-6 中，我们还可以看到，欧元/美元(EURUSD)不断地下跌，对冲收益(红色线)却不断提高。相反，对冲的浮动亏损非常小，远远小于单个方向投资的浮动亏损。而且随着时间的推移，浮动亏损是可以被消灭的。

图 15-7 为佛郎软件投资交易平台欧元/美元(EVRUSD)短线高点对冲交割单。从图中可看到实际交割的过程。

短线对冲综合实时交易结果查询

股票代码：EURUSD　股票名称：欧元兑美元　◉高点 ○低点　查询　数据导出

成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率
2009-04-21 08:45:00	1.291	207609	-141956	493606...	515063...	54.316%	36.870%	-1.279%	3.013%	1.734%
2009-04-21 08:40:00	1.291	207609	-141956	493585...	515077...	54.314%	36.868%	-1.283%	3.016%	1.733%
2009-04-21 08:35:00	1.291	207609	-141956	493419...	515191...	54.298%	36.854%	-1.316%	3.038%	1.722%
2009-04-21 08:30:00	1.290	207609	-141956	493378...	515219...	54.295%	36.850%	-1.324%	3.044%	1.720%
2009-04-21 08:25:00	1.290	207609	-141956	493295...	515276...	54.287%	36.843%	-1.341%	3.055%	1.714%
2009-04-21 08:20:00	1.290	207609	-141956	493316...	515262...	54.289%	36.844%	-1.337%	3.052%	1.716%
2009-04-21 08:15:00	1.290	207609	-141956	493398...	515205...	54.297%	36.852%	-1.320%	3.041%	1.721%
2009-04-21 08:10:00	1.291	207609	-141956	493461...	515162...	54.302%	36.857%	-1.308%	3.033%	1.725%
2009-04-21 08:05:00	1.290	207609	-141956	493398...	515205...	54.297%	36.852%	-1.320%	3.041%	1.721%
2009-04-21 08:00:00	1.290	207609	-141956	493398...	515205...	54.297%	36.852%	-1.320%	3.041%	1.721%
2009-04-21 07:55:00	1.291	207609	-141956	493523...	515120...	54.308%	36.863%	-1.295%	3.024%	1.729%
2009-04-21 07:50:00	1.292	207609	-141956	493689...	515006...	54.323%	36.877%	-1.262%	3.001%	1.739%
2009-04-21 07:45:00	1.292	207609	-141956	493772...	514949...	54.331%	36.884%	-1.245%	2.990%	1.744%
2009-04-21 07:40:00	1.292	207609	-141956	493814...	514921...	54.335%	36.888%	-1.237%	2.984%	1.747%
2009-04-21 07:35:00	1.293	207609	-141956	493834...	514907...	54.337%	36.890%	-1.233%	2.981%	1.748%
2009-04-21 07:30:00	1.292	207609	-141956	493793...	514935...	54.333%	36.886%	-1.241%	2.987%	1.746%
2009-04-21 07:25:00	1.293	207609	-141956	493834...	514907...	54.337%	36.890%	-1.233%	2.981%	1.748%
2009-04-21 07:20:00	1.293	207609	-141956	493897...	514864...	54.343%	36.895%	-1.221%	2.973%	1.752%
2009-04-21 07:15:00	1.293	207609	-141956	493938...	514836...	54.347%	36.899%	-1.212%	2.967%	1.755%
2009-04-21 07:10:00	1.293	207609	-141956	493980...	514807...	54.350%	36.902%	-1.204%	2.962%	1.758%
2009-04-21 07:05:00	1.293	207609	-141956	493897...	514864...	54.343%	36.895%	-1.221%	2.973%	1.752%
2009-04-21 07:00:00	1.293	207609	-141956	493834...	514907...	54.337%	36.890%	-1.233%	2.981%	1.748%
2009-04-21 06:55:00	1.293	207609	-141956	493834...	514907...	54.337%	36.890%	-1.233%	2.981%	1.748%
2009-04-21 06:50:00	1.293	207609	-141956	493876...	514878...	54.341%	36.893%	-1.225%	2.976%	1.751%
2009-04-21 06:45:00	1.292	207609	-141956	493793...	514935...	54.333%	36.886%	-1.241%	2.987%	1.746%
2009-04-21 06:40:00	1.292	207609	-141956	493793...	514935...	54.333%	36.886%	-1.241%	2.987%	1.746%
2009-04-21 06:35:00	1.293	207609	-141956	493855...	514892...	54.339%	36.891%	-1.229%	2.979%	1.750%
2009-04-21 06:30:00	1.293	207609	-141956	493855...	514892...	54.339%	36.891%	-1.229%	2.979%	1.750%
2009-04-21 06:25:00	1.293	207609	-141956	493855...	514892...	54.339%	36.891%	-1.229%	2.979%	1.750%
2009-04-21 06:20:00	1.292	207609	-141956	493772...	514949...	54.331%	36.884%	-1.245%	2.990%	1.744%
2009-04-21 06:15:00	1.292	207609	-141956	493814...	514921...	54.335%	36.888%	-1.237%	2.984%	1.747%

图 15-7　佛郎软件投资交易平台欧元/美元(EURUSD)
短线高点对冲交割单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十六

防暴仓、防亏损的波动博弈论短线低点对冲投资标准



老憨：

周老师，您讲课的风格我已经熟悉了，讲了波动博弈论短线高点对冲投资标准，那么今天这堂课肯定是讲波动博弈论短线低点对冲标准。



周佛郎：

你现在已经学到好多东西了，我的理论你也应该掌握了不少。现在连我讲课的风格都被你掌握了，下回可以请你上来讲，我坐到下面休息一下。



老憨：

哪敢啊，我这样说是为了活跃一下气氛啊。在您的指导之下，大家都有所收获，我们很开心呀。我先给您泡杯茶去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

好，接下来，我们讲一下防暴仓、防亏损的波动博弈论短线低点对冲投资标准。

1. 波动博弈论短线低点对冲投资交易的设计和赢利模式

我研究的理论和发明的软件，只要短线操作的，均用 5 分钟 K 线数据交易。

当期货价格处在历史最低价和局部最低价，价格走势将从下降通道转为上升通道，此时开始关注，波动博弈论低点对冲投资交易的赢利模式在低位多单要建仓最多，空单要建仓最少。

波动博弈论短线低点对冲投资交易操作的资金管理原则

设计标准要求不暴仓、不亏损。为了达到这个标准，我们把资金分成两份：一份用于建多单；一份用于建空单。资金的杠杆用 1 : 10。

佛郎软件交易平台提供短线低点对冲交易数学模型。这个交易数学模型是当期货价格在前期低位时，用 50%的资金做多单，同时建最小单位的空单。当价格不断上升时，不断地建空单，不断地平已赢利的多单。

这种交易数学模型适用于金融产品价格创新低后，价格出现底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部(图 16-1)或 W 底(图 16-2)的情况。

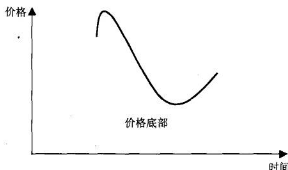


图 16-1 价格底部

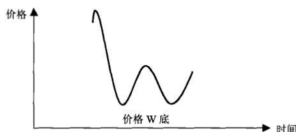


图 16-2 价格 M 头

价格的趋势是走出来的。当投资者进入市场后，发现期货价格并没有走出底部或 W 底行情，继续下跌，这个时候请不必紧张，因为我们是二路对冲，空头仓位开始赢利，可以大大减少亏损和暴仓局面的发生。

2. 上海期货铝(ALSZ)短线低点对冲投资交易的案例

图 16-3 为上海期货铝(ALSZ)5 分钟 K 线价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16-3　上海期货铝(ALSZ)5 分钟 K 线价格走势

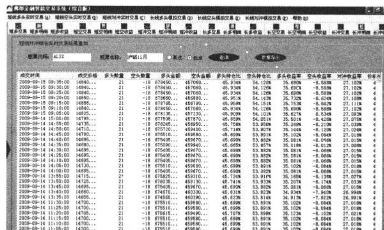
“沪期货 12 月铝”在 2008 年 12 月 8 日出现了 10040 元/吨的低位，随后，“沪期货 12 月铝”的价格一直上升，12 月 29 日“沪期货 12 月铝”的价格走出了一个探底的行情，说明前期价格底部成立。

12 月 9 日应是短线低点对冲的入市点。找到前期低点，我们就用佛郎软件交易平台的短线低点对冲交易数学模型来处理，如图 16-4 所示。输入“沪期货 12 月铝”的代码 ALSZ，并输入前期低点的日期、时间及价格。然后交易平台就会提示该品种的买卖时间点，以及买卖数量，如图 16-5 所示。投资者只要守在电脑旁，按照交易平台提示操作即可，如图 16-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 16-4 短线低点对冲数学模型在“沪期货 12 月铝”(ALSZ)的入市点



成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率	价格
2009-09-15 09:35:00	14840...	21	-18	678450...	457060...	45.934%	54.126%	35.690%	-8.588%	27.102%	4
2009-09-15 09:30:00	14840...	21	-18	678450...	457060...	45.934%	54.126%	35.690%	-8.588%	27.102%	4
2009-09-15 09:25:00	14840...	21	-18	678450...	457060...	45.934%	54.126%	35.690%	-8.588%	27.102%	4
2009-09-15 09:20:00	14850...	21	-18	678660...	456880...	45.951%	54.143%	35.732%	-8.624%	27.108%	4
2009-09-15 09:15:00	14855...	21	-18	678765...	456790...	45.959%	54.151%	35.753%	-8.642%	27.111%	4
2009-09-15 09:10:00	14840...	21	-18	678450...	457060...	45.934%	54.126%	35.690%	-8.588%	27.102%	4
2009-09-15 09:05:00	14825...	21	-18	678135...	457330...	45.909%	54.101%	35.627%	8.534%	27.093%	4
2009-09-14 15:00:00	14795...	21	-18	677505...	457870...	45.859%	54.051%	35.501%	-8.426%	27.075%	4
2009-09-14 14:55:00	14735...	21	-18	676245...	458950...	45.758%	53.950%	35.249%	-8.210%	27.039%	4
2009-09-14 14:50:00	14710...	21	-18	675720...	459400...	45.716%	53.907%	35.144%	-8.120%	27.024%	4
2009-09-14 14:45:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 14:40:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 14:35:00	14680...	21	-18	675090...	459940...	45.665%	53.857%	35.018%	-8.012%	27.006%	4
2009-09-14 14:30:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 14:25:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 14:10:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 14:05:00	14730...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 14:00:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.382%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 13:55:00	14715...	27	-18	675825...	459310...	45.724%	53.91[illegible]	35.165%	-8.138%	27.027%	4
2009-09-14 13:50:00	14725...	21	-18	676035...	459130...	45.741%	53.933%	35.207%	-8.174%	27.033%	4
2009-09-14 13:45:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 13:40:00	14660...	21	-18	674670...	460300...	45.631%	53.823%	34.934%	-7.940%	26.994%	4
2009-09-14 13:35:00	14655...	21	-18	674565...	460390...	45.623%	53.814%	34.913%	-7.922%	26.991%	4
2009-09-14 11:30:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 11:25:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 11:20:00	14705...	21	-18	675615...	459490...	45.707%	53.899%	35.123%	-8.102%	27.021%	4
2009-09-14 11:15:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 11:10:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 11:05:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4

图 16-5 短线低点对冲数学模型在“沪期货 12 月铝”(ALSZ)的交割单

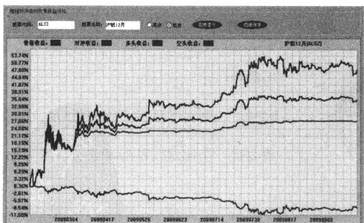


图 16-6 短线低点对冲数学模型在“沪期货 12 月铝”(ALSZ)的收益图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 16-6 中，我们可以看到，“沪期货 12 月铝”的收益累创新高。对冲投资收益达到了 120%，这是按 1：10 的保证金交易操作的。



老憨(一脸惊奇)：

不会吧，有这么高的收益，这个二路对冲真是神了。周老师，我到时候一定要去做股指期货。



老 K：

这二路对冲，确实有威力，下课后，我再细细地琢磨。



钱百万：

周老师，要不，您先指导我做两单？让我先深刻地体会一下，我都有点不敢相信了。



周佛郎：

呵呵，二路对冲确实不错。不过，在明天的课上，我要讲一个比这二路对冲还要有威力的办法。你们听不听？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老憨(难以置信)：

还有更好的办法？怎么会不听，听！



老 K：

那我明天去搞个录音笔来。



钱百万：

搞录音笔干吗，只要周老师同意，拿个摄像机过来，全程拍摄。

众人：

哈哈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十七

天天赢利的高低点四路短线对冲投资标准



周佛郎：

之前我们讲的都是二路对冲，对于投资者来说，二路对冲学好，就可以尝试在期货市场里进行操作了。今天我和大家讲讲四路对冲的投资标准。老憨，你把嘴合上，不用这么夸张吧。



老憨：

哇，周老师，我不夸张都不行。二路对冲，已经让我觉得很神奇了，现在又来一个四路对冲，我已经想象不出了。



老 K：

这个四路对冲，是不是每次赢两块钱啊？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周佛郎：

差不多就是这个意思。

下面我把天天赢利的波动博弈论高、低点四路短线对冲投资交易标准，一点一点和大家说明白。

设计原则：天天赢利

在波动博弈论短线高点对冲数学交易模型和短线低点对冲数学交易模型的设计中，我们通过二路对冲，已经可以做到在投资过程中防亏损、防暴仓，但这二路对冲用在金融产品单边上升或单边下跌的行情中，效果会更好一些。

我们都知道，金融产品的走势是走出来的，不是预测出来的，价格也是不能预测的。为了把四路对冲的道理说透，我把二路对冲碰到的局面设想得极端一些，当然，现实中出现这种情况的可能性相当小，而且即使出现了，我们通过二路对冲也能够克服困难。

二路对冲的做法，高点对冲和低点对冲的赢利模式是建立在对行情走势的判断上，假设行情走势与我们判断的完全相反，二路对冲的做法也有可能会出现亏损，这里指的是浮亏，而且是比较大的浮亏，虽然我们是对冲交易操作，能够大大减少亏损，但我们也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否认，这个时候赢利的可能性相对变小。

高、低点四路短线对冲投资交易的方法

短线高点对冲的数学交易模型的计算结果，在大部分时间里，投资者手中的空单数量大于多单，短线低点对冲的数学交易模型计算结果肯定与短线高点相反，投资者手中的多单数量大于空单。

如果我们同时从两边一起入场，这样是不是就能保证无论期货的价格是升还是跌，投资者都能从中赢利呢？当价格下跌，高点对冲这边赢利。当价格上升，低点对冲那边赢利。看看，这是不是一个天天赢利的数学投资交易模型呢？

高、低点四路短线对冲操作的资金管理原则

做四路对冲，投资者需要开设两个账户，一个账户从高点出发，做高点对冲；另一个账户从低点出发，做低点对冲。

高、低点四路短线对冲操作是以金融产品 5 分钟数据为计算基础，将短线高点对冲数学交易模型和短线低点对冲数学交易模型结合起来使用的一种对冲操作方法。投资者要把资金平均分成四份，两份用于做高点对冲交易，两份用于做低点对冲交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高、低点四路短线对冲操作的注意事项

短线高、低点四路对冲投资交易的方法可以用在期货、外汇、黄金、股指期货和其他拥有做空机制的金融产品的投资上。

需要注意的是：

(1) 四路对冲的投资思路，要求每路的资金杠杆不要超过1 : 20。

(2) 严格按软件交易平台的提示操作，一定要做对冲，而且空单和多单都要下，这里面可不能“偷工减料”，那样会害死自己的。有些人仅下空单和多单的差额数，比如佛郎软件交易平台提示多单下0.2手、空单下0.5手。一些用户仅下空单0.3手(0.5－0.2=0.3)。这种下单方法是错误的。一定要空单和多单同时下，这才是对冲。

(3) 采用高、低点四路对冲交易操作时，如果高点采用的是远期高点，而低点采用的是近期低点。那么投资者在按高点入市的那一个账户，要空头单多，多头单少；而按低点入市的那一个账户，一定要多头单多，空头单少。一定要确保投资者入市时，无论期货的价格是上升还是下跌，投资者都能够赢利，这样高、低点四路对冲投资交易才会有意义。只有这样的四路对冲投资交易操作才能确保投资者的浮亏大大减少，而且天天赢利。

(4) 采用高、低点四路对冲投资交易操作时，可以用远期的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点、近期的高点。但在操作的时候，多单和空单不可以在同一方向。就是说，按照高点和低点进场的交易平台提示，按高点入市时一定是空单大于多单，而按低点入市时一定要多单大于空单。反之同理，按高点入市时一定是多单大于空单，而按低点入市时，一定要空单大于多单。(可能在这里，投资者会感觉是绕弯弯，但没什么，多看几遍，多体会一下就没问题了，这个无非是二路对冲的翻倍罢了。)

(5) 如果期货的走势在日 K 线图上是一个下降态势，那么短线高、低点四路对冲投资交易的高点就应该选远期的高点，而低点则应该选近期的低点。如果期货的价格走势在日 K 线图是上升态势，那么短线高、低点四路对冲投资交易的低点就应该选远期的低点，而高点则应该选近期的高点。

1. **黄金现货(XAU)短线高低点四路对冲投资交易的案例**

图 17-1 为黄金现货(XAV)5 分钟 K 线价格走势。

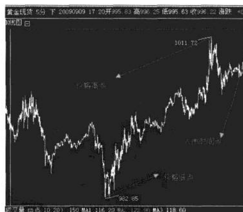
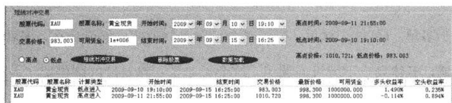


图 17-1 黄金现货(XAU)5 分钟 K 线价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金现货(XAU)价格在 2009 年 9 月 10 日 19 时 10 分走出一个价格低点 983.003 美元，随后价格上升，如图 17-2 所示。9 月 11 日 21 时 55 分的价格高点为 1011.72 美元，随后价格下跌。

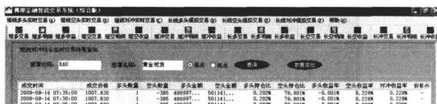


股票代码	股票名称	计算类型	开始时间	结束时间	交易价格	最新价格	可用资金	多头收益率	空头收益率
XAU	黄金现货	低点进入	2009-09-10 19:10:00	2009-09-15 16:25:00	983.003	998.300	1000000.000	1.490%	0.235%
XAU	黄金现货	高点进入	2009-09-11 21:55:00	2009-09-15 16:25:00	1010.720	998.300	1000000.000	-0.114%	0.894%

图 17-2 短线对冲高低点四路对冲的入市点

按照波动博弈论短线高、低点四路对冲投资交易的原则，2009 年 9 月 14 日 7 时 35 分是入市时间点。用佛郎软件交易平台的短线对冲数学交易模型计算出，9 月 14 日高点对冲入市时要建的多头仓位数量和空头仓位数量，以及 9 月 14 日低点对冲入市时要建的多头仓位数量和空头的仓位数量。

9 月 14 日 7 时 35 分，高点对冲入市时的多头建仓量和空头建仓量如图 17-3 所示。



成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率	价格
2009-09-14 07:35:00	1007.830	1	-395	499997...	501141...	0.202%	79.801%	-0.001%	0.228%	0.228%	-
2009-09-14 07:30:00	1007.830	1	-395	499997...	501141...	0.202%	79.801%	-0.001%	0.228%	0.228%	-
2009-09-14 07:25:00	1007.830	1	-395	499997...	501141...	0.202%	79.801%	-0.001%	0.228%	0.228%	-

图 17-3 高点对冲入市的黄金多头建仓量和空头的建仓量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 17-3 中显示，9 月 14 日 7 时 35 分，根据佛郎软件交易平台提示，按高点对冲入市，投资者可建仓多单 1 个单位，空单 395 个单位。

9 月 14 日 7 时 55 分，低点对冲入市时的多头建仓量和空头建仓量如图 17-4 所示。

成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率
2009-09-14 07:55:00	1008.100	354	-152	510919...	499685...	69.848%	30.627%	2.184%	-0.063%	2.121%
2009-09-14 07:50:00	1007.600	354	-152	510741...	499761...	69.838%	30.616%	2.148%	-0.048%	2.101%
2009-09-14 07:45:00	1008.381	354	-152	510912...	499688...	69.848%	30.627%	2.182%	-0.062%	2.120%

图 17-4　低点对冲入市的黄金多头建仓量和空头的建仓量

图 17-4 中，9 月 14 日 7 时 55 分，根据佛郎软件交易平台提示，按低点对冲入市，投资者可建仓多单 354 个单位，空单 152 个单位。

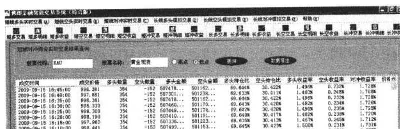
图 17-5 显示，9 月 15 日 17 时 15 分，高点对冲入市的投资收益是 7.99%(1 : 10 的杠杆)。扣除 9 月 14 日 7 时 35 分入市时的对冲投资亏损 2.28%，高点对冲收益是 5.71%。

成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率
2009-09-15 17:15:00	997.900	84	-330	499395...	504600...	16.785%	66.374%	-0.121%	0.920%	0.799%
2009-09-15 17:10:00	998.200	84	-330	499420...	504501...	16.789%	66.381%	-0.116%	0.900%	0.784%
2009-09-15 17:05:00	997.380	84	-330	499351...	504771...	16.778%	66.362%	-0.130%	0.954%	0.825%
2009-09-15 17:00:00	998.830	84	-330	499473...	504293...	16.798%	66.395%	-0.105%	0.859%	0.753%
2009-09-15 16:55:00	998.301	84	-330	499429...	504467...	16.791%	66.383%	-0.114%	0.894%	0.779%
2009-09-15 16:50:00	998.201	84	-330	499420...	504500...	16.789%	66.381%	-0.116%	0.900%	0.784%
2009-09-15 16:45:00	998.381	84	-330	499435...	504441...	16.792%	66.385%	-0.113%	0.888%	0.775%

图 17-5　高点对冲入市的黄金交割单和投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 月 15 日 17 时 15 分低点对冲入市到图 17-6 所示时间的投资收益是 17.2%(1 : 10 的杠杆)，扣除 9 月 14 日 7 时 35 分入市时的低点对冲投资亏损 21.21%，低点对冲收益为－3.93%。



270

图 17-6　低点对冲入市的黄金交割单和投资收益

图 17-7 为高低点短线四路对冲的黄金投资收益图。



图 17-7　高低点短线四路对冲的黄金投资收益

总结如下，投资者在 2009 年 9 月 14 日 7 时 35 分入市，假如在 2009 年 9 月 15 日 16 时 45 分全部平仓出局，那么在不到一天的时间内，短线高、低点四路对冲投资交易给予用户的投资回报是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.78%(5.71%－3.93%)，达到了天天赚钱的设计要求。

投资者要达到进入市场就能赢利，一定要做好入市的时间点和高、低点的选择，这个很关键，其中的关系我们已总结。在实战中，投资者还需要自己慢慢体会。

2. 美元/日元(USDJPY)波动博弈论短线高、低点四路对冲投资交易的案例

图 17-8 为美元/日元(VSDJPY)5 分钟 K 线价格走势。

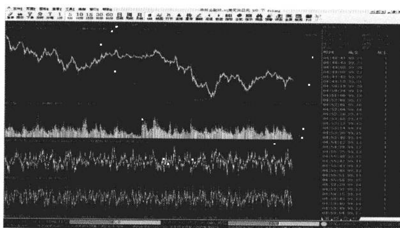


图 17-8　美元/日元(USDJPY)5 分钟 K 线价格走势

美元/日元(USDJPY)在 2009 年 4 月 6 日 17 时 10 分出现 101.44 的高点后开始下跌，我们在最高点买进 1 个单位，同时卖出 3944 个单位，投资者坚持按交易平台的提示进行操作。到 2009 年 4 月 18 日 5 时，美元/日元跌了 2.239%。根据佛郎软件交易平台的收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图显示，多头收益－0.233%，空头收益 1.607%，对冲总收益 1.374%，如图 17-9 所示。

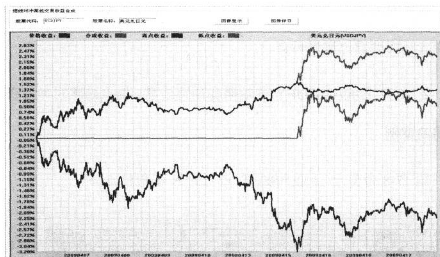


图 17-9　高低点四路对冲交易方法在美元/日元(USDJPY)上的收益

美元/日元(USDJPY)在 2009 年 4 月 15 日 12 时 40 分走出 98.25 的低点后开始上涨，我们在最低点买进 5089 个单位，同时卖出 1 个单位。然后投资者按照系统提示一直操作。到 2009 年 4 月 18 日 5 时，美元/日元涨了 0.896%。根据佛郎软件交易平台收益图显示，多头收益 0.919%，空头收益 0.023%，对冲总收益 0.943%。四路对冲总收益为 2.317%(1.374%+0.943%=2.317%)。

这是软件系统按照 1∶1 的数据进行计算的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课堂十八

波动博弈论高收益的长线四路对冲投资标准



老K

周老师，从这几堂课中，我发现在做多和做空机制均有的金融产品上，似乎做短线的较多，我想问一下，可以做长线吗？



老憨：

对呀，如果可以做长线，那我们只要每天喝喝茶、聊聊天，顺便看一下股票、期货什么的就可以，多美。

大姐大：



你就不想天天赚钱了？周老师这个短线操作可是天天赚钱的哦。



钱百万：

哈哈，老憨有境界啊，喝茶、聊天，做股票，好像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当初我们进股市的时候，都是这么想来着。但在好的操作方法没有找到之前，还不是变成了天天打听消息、天天盯着电脑上行情的那种人，比上班还累。如果在做多和做空机制均有的金融产品上，可以做长线的话，那是真的不要太舒服了哦。



周佛郎：

那我今天就让诸位“太舒服”一下。本堂课我们来讲一讲，高收益的长线四路对冲投资交易的标准。

波动博弈论长线高点四路对冲投资交易标准

波动博弈论长线高点四路对冲数学模型适合操作期货、黄金、外汇等可以进行双向操作的市场品种。

长线高点对冲操作与短线高点对冲操作的原理是一样的，区别在于短线是用 5 分钟 K 线图，而长线是看日 K 线图。其他的一样，都用当金融产品价格处在历史最高价和局部最高价，走势从上升通道变为下降通道，长线高点对冲投资交易的赢利模式也是在高位上多单要最少，空单要最多。

长线四路对冲多头操作，仍以 1 单位建仓，而空头则根据历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高点和历史最低点按照数学模型分配好的资金进行建仓。当价格下跌时，多头不断买进，空头则不断卖出，多头与空头仓位的数量是不一致的，在价格波动中进行仓位变化操作，从而赢得利润，盈亏相加，其和一直保持正数。

长线高点四路对冲操作的资金管理原则

设计标准要求不暴仓、不亏损。为了达到这个标准，我们把资金分成两份，一份用于建多头单，一份用于建空头单。资金的杠杆用 1 : 10。

这种交易数学模型适用于金融产品价格创新高，价格出现头部和 M 头后，出现下跌的情况。与前面我们讲过的一样。

(1) 黄金现货(XAU)长线高点四路对冲投资交易的案例

图 18-1 为黄金现货(XAV)日 K 线价格走势。

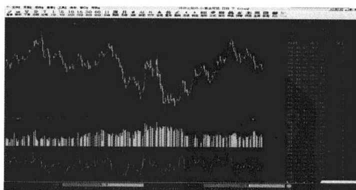


图 18-1 黄金现货(XAU)日 K 线价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金现货(XAU)价格在 2008 年 3 月 17 日走出一个价格高点 1032.09 美元后，价格开始下跌，我们动用资金 100 万美元，50 万美元用于做多单，50 万美元用于做空单。我们在价格最高点买进 1 个单位，同时卖出 397 个单位，然后按照系统提示一直操作。

到 2009 年 4 月，黄金现货经过一路波折后，价格跌了 12.372%。而佛郎软件的交易平台收益图显示，多头收益 1.689%，空头收益 10.802%，对冲总收益 12.49%，如图 18-2 所示。这是系统按照 1 : 1 的数据进行计算的，如果按照 1 : 10 的杠杆来做，收益达到 124.9%。

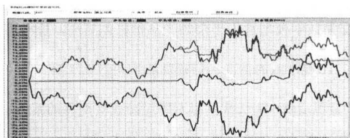


图 18-2 黄金现货(XAU)上的长线高点对冲收益

(2) 英镑/美元(GBPUSD)长线高点四路对冲投资交易的案例

英镑/美元(GBPUSD)在 2008 年 7 月 16 日走出一个高点 1.9980，然后开始下降。我们动用资金 100 万美元，50 万美元用于做多单，50 万美元用于做空单。我们在最高点买进 1 手，同时卖出 200 手，然后按照系统提示一直操作下去。

图 18-3 英镑/美元(GBPVSD)日 K 线价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

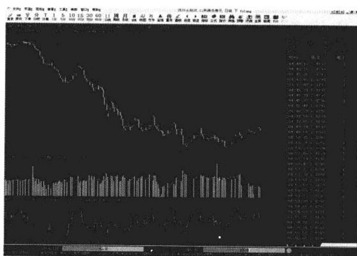


图 18-3 英镑/美元(GBPUSD)日 K 线价格走势

到 2009 年 4 月，英镑/美元从 1.998 一直跌到 1.48，跌幅超过 25%。从佛郎软件交易平台收益图可以看见，多头收益−0.978%，空头收益 19.448%，总收益 18.470%，如图 18-4 所示。这是按照 1 : 1 的比例进行的计算结果。

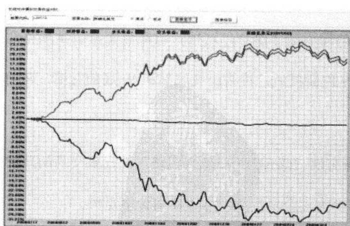


图 18-4 英镑/美元(GBPUSD)上的长线高点对冲收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动博弈论长线低点四路对冲投资交易的标准

用日 K 线数据进行交易。

当金融产品的价格处在历史最低价和局部最低价，价格走势将从下降通道转为上升通道，长线低点对冲投资交易的赢利模式在低位多单要最多，空单要最少。

长线低点对冲操作的资金管理原则

设计标准要求不暴仓、不亏损。为了达到这个标准，我们把资金分成两份，一份用于建多单，一份用于建空单。资金的杠杆用 1 : 10。

根据佛郎软件长线低点对冲交易数学模型进行模拟，然后根据交易平台提示进行建仓。这种长线低点交易数学模型适用于金融产品价格创新低后，价格出现底部和 W 底的行情，与前面讲过的一样。

(1) 黄金现货(XAU)长线低点四路对冲投资交易的案例

图 18-5 为黄金现货(XAV)日 K 线价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 18-5 黄金现货(XAU)日 K 线价格走势

黄金现货(XAU)价格在 2008 年 11 月 12 日走出一个价格低点 711.800 美元，随后价格开始上升。我们动用资金 100 万美元，50 万美元用于做多单，50 万美元用于做空单。在价格最低点买进 702 个单位，同时卖出 1 个单位，然后按照系统提示一直操作。

到 2009 年 4 月，黄金现货价格涨了 22%。佛郎软件交易平台收益图显示，多头收益 21.809%，空头收益－0.204%，对冲总收益 21.605%，如图 18-6 所示。这是系统按照 1∶1 的数据进行计算的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 18-6　黄金现货(XAU)上的长线低点对冲收益

(2) “棕榈油连”(PODO)长线低点四路对冲投资交易的案例

图 18-7 为“棕榈油连”(PODO)日 K 线价格走势。

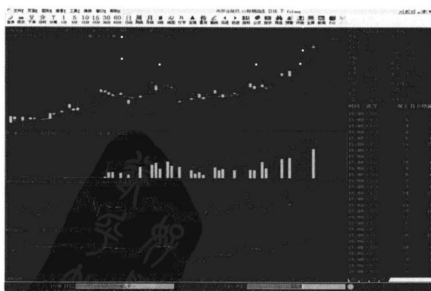


图 18-7　“棕榈油连”(PODO)日 K 线价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"棕榈油连"(POD0)在 2008 年 11 月 21 日走出价格低点 4258 元，随后上涨。我们动用资金 100 万元，50 万元用于做多单，50 万元用于做空单。

在价格前期低点买进 117 吨，同时卖出 1 吨，然后按照系统提示一直操作。到 2009 年 4 月，"棕榈油连"价格涨了 52.043%。根据佛郎软件交易平台收益图显示，多头收益 51.438%，空头收益 −0.478%，对冲总收益 50.96%，如图 18-8 所示。这是系统按照 1∶1 的数据进行计算的。



图 18-8 "棕榈油连"(POD0)上的长线低点对冲收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动博弈论长线高低点四路对冲投资交易的金融产品

波动博弈论长线高、低点四路对冲投资交易操作的资金管理原则：长线高、低点四路对冲投资交易操作是将长线高点对冲和长线低点对冲结合起来使用的一种对冲操作方法。我们把投资资金平均分成四份，用两份资金做高点对冲交易，用两份资金做低点对冲交易。

下面我们举例子来说明。

(1) 黄金现货(XAU)长线高、低点四路对冲投资交易的案例

图 18-9 为黄金现货(XAV)日 K 线价格走势。

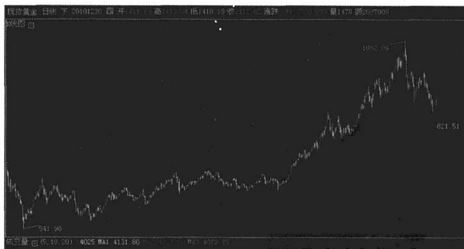


图 18-9　黄金现货(XAU)日 K 线价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金现货(XAU)在 2008 年 3 月 17 日走出价格高点 1032.09 美元，随后下跌，我们动用资金 200 万美元，把资金平均分成四份。用两份资金做高点对冲交易，其余两份资金做低点对冲交易。

先说高点对冲交易，在佛郎软件交易平台上进行模拟，我们在前期价格高点买进 1 个单位，同时卖出 397 个单位，然后根据交易平台提示一直操作。

到 2009 年 4 月，黄金现货价格跌了 12.372%。佛郎软件交易平台收益图显示，多头收益 1.689%，空头收益 10.802%，对冲总收益 12.49%。

再说低点对冲交易，黄金现货(XAU)价格在 2008 年 11 月 12 日走出价格低点 711.8 美元，随后价格上涨，于是我们在佛郎软件交易平台上进行模拟，在前期价格低点买进 702 个单位，同时卖出 1 个单位，然后按照系统提示一直操作。

到 2009 年 4 月，黄金现货价格涨了 22%。根据佛郎软件交易平台收益图显示，多头收益 21.809%，空头收益−0.204%，对冲总收益 21.605%。

长线高、低点四路对冲投资交易总收益 34.095%，如图 18-10 所示。这是按 1 : 1 数据进行计算的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 18-10　黄金现货(XAU)上的长线高低点对冲收益

(2) 美元/瑞郎(USDCHF)长线高低点四路对冲投资交易的案例

图 18-11 为美元/瑞郎(USDCHF)日线图。

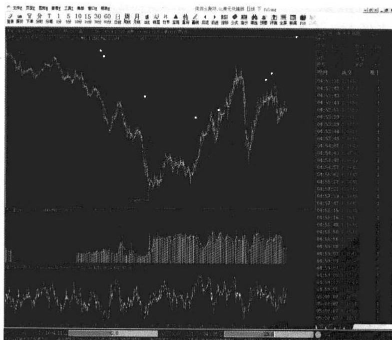


图 18-11　美元/瑞郎(USDCHF)日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和前面一样，做四路对冲，也是把资金分成四份。

美元/瑞郎(USDCHF)在 2007 年 6 月 13 日走出一个高点 1.244，随后下跌，我们在前期高点买进 1 个单元，同时卖出 321440 个单位，然后按照系统提示一直操作。

到 2009 年 4 月 18 日，美元/瑞郎跌了 6.373%。佛郎软件交易平台收益图显示，多头收益 10.885%，空头收益 13.293%，对冲总收益 24.178%。

美元/瑞郎(USDCHF)在 2008 年 3 月 17 日走出一个低点 0.984，随后上涨，我们在前期低点买进 507923 个单位，同时卖出 1 个单位，然后按照系统提示一直操作。到 2009 年 4 月 18 日 5 时，美元/瑞郎涨了 18.356%。根据佛郎软件交易平台收益图显示，多头收益 17.276%，空头收益－0.56%，对冲总收益 16.716%。

长线高、低点四路对冲投资交易总收益 40.894%，如图 18-12 所示，这是系统按照 1∶1 的数据进行计算的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 18-12 美元/瑞郎(USDCHF)上的长线高低点对冲收益



老憨：

周老师，说老实话，我听糊了，我还是老老实实先学二路对冲吧。

大姐大：

我说什么来着，没有三分三，哪敢上梁山啊。





老 K：

还是那句话，我回去慢慢“消化”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱百万：

周老师，您这套理论，我从不相信到相信，也经历了一个过程。在您的指导下，我会赚大钱的。



周佛郎：

和大家相处了这么长时间，非常开心。

我非常希望有更多的人加入到波动博弈论的队伍中来，如果有人在学习时，能够从中发现问题，并告诉我，那我会更开心。只有更多的人掌握这套理论，并以此作为投资的理论依据，我们才能在未来的金融战争中把握正确的方向。